

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds d'actions mondiales

## Fonds d'actions mondiales 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](http://www.bninvestissements.ca)), 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 d'actions mondiales BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Son portefeuille diversifié est constitué d'actions ordinaires et privilégiées négociées sur des bourses reconnues.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement (« OPC ») et des fonds négociés en bourse (« FNB »). Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent est modifié, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection.

### 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 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions mondiales BNI ont produit un rendement de 23,30 % comparativement à 20,78 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI Monde (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 5,62 % au cours de la période, de 2,031 milliards \$ au 31 décembre 2020 à 2,145 milliards \$ au 31 décembre 2021.

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des gains remarquables en 2021. Alors que les investisseurs ont dû composer avec plusieurs vagues de COVID-19, des records d'inflation inégalés depuis des décennies et un changement abrupt de perspectives de politique monétaire, les marchés boursiers ont réussi à poursuivre leur ascension grâce à une reprise économique vigoureuse qui a nourri la croissance des bénéfices. Plus récemment, les investisseurs ont encaissé sans broncher une montée en flèche des cas de COVID dus au variant Omicron et les marchés boursiers mondiaux ont prolongé leur hausse au début de 2022. Les investisseurs se sont montrés prêts à se projeter au-delà de la vague Omicron et ont été encouragés par les nouvelles données indiquant que les vaccins existants sont au moins partiellement efficaces contre le variant Omicron et que les infections que celui-ci provoque sont moins graves que celles dues aux souches précédentes. Ils ont aussi réagi positivement au fait que les autorités publiques n'ont pas paniqué et n'ont pas imposé de restrictions ou de confinement généralisés. Néanmoins, il reste encore beaucoup d'incertitudes sur le front sanitaire. Si les hôpitaux sont débordés, les autorités publiques n'auront d'autre choix que de commencer à imposer davantage de restrictions – ce qui pourrait sans aucun doute freiner l'activité.

Dans ce contexte, le fonds d'actions mondiales BNI a dépassé son indice de référence. Le rendement supérieur relatif était principalement attribuable à la sélection des actions dans les secteurs des services de télécommunications et de la consommation discrétionnaire. Ces effets positifs ont été partiellement contrebalancés par la sélection des titres dans les secteurs de la technologie de l'information ainsi que par un manque d'exposition au secteur de l'énergie qui s'est démarqué.

Alphabet et AutoZone ont le plus fortement contribué au rendement. À l'inverse, le fonds a été pénalisé par Keyence Corp et Mastercard.

Alphabet, la société d'information mondiale, a déclaré un bénéfice solide toute l'année, grâce à l'augmentation dans les deux chiffres de la recherche, de la vidéo en continu (YouTube) et des services infonuagiques. La croissance des revenus s'est traduite par des bénéfices beaucoup plus élevés pour Alphabet en raison du solide levier d'exploitation de ses entreprises numériques. La société a en outre lancé son plus important rachat d'actions de son histoire.

AutoZone a annoncé des résultats solides sur tous les plans pendant la période, dépassant les attentes. La société a fait savoir que la part de marché acquise pendant la pandémie au détriment de détaillants en grandes surfaces semble en grande partie permanente et a ajouté que des initiatives en termes de prix et des améliorations opérationnelles ont été mises en place, ce qui soulagera la pression sur les marges. En outre, la stratégie de la société d'expansion de son secteur commercial rapporte de solides résultats.

Le fournisseur de solutions de paiement, Mastercard, a laissé à désirer pendant la période en raison de sa valorisation plus exigeante que ne soutenaient pas assez ses résultats plus faibles attribuables à certains effets néfastes liés à la COVID-19, en particulier les volumes transfrontaliers de biens et, dans le secteur du crédit, les dépenses pour des voyages, la restauration et les frais professionnels. L'émergence de nouvelles formes de facilités de crédit à la consommation, comme l'option de paiement différé (« achetez maintenant, payez plus tard »), ainsi que la recrudescence des craintes entourant une augmentation de la réglementation des réseaux de cartes de crédit sur les marchés émergents, notamment en Inde, ont aussi exercé une pression sur le titre. Cependant, le gestionnaire de portefeuille garde confiance dans la capacité de Mastercard de faire face à ces risques. La solidité économique particulière de la société et ses facteurs de croissance à long terme demeurent intacts, Mastercard étant bien placée pour tirer parti de la tendance à la dématérialisation alors que le monde évolue vers une réalité sans argent comptant.

De son côté, Keyence, fabricant japonais de détecteurs et de produits d'automatisation, a publié des résultats supérieurs aux attentes avec une augmentation trimestrielle des ventes dans toutes les régions ainsi qu'une amélioration des marges bénéficiaires. La pandémie de COVID-19 a été un catalyseur de la demande mondiale de solutions d'automatisation des usines en raison de la nécessité de rendre les chaînes d'approvisionnement plus sûres et plus efficaces. L'action est cependant redescendue de ses valorisations relativement plus élevées après un solide rendement supérieur.

### Événements récents

Pendant la période, le gestionnaire de portefeuille a liquidé les positions dans U.S. Bancorp et RicheMont et réinvesti le produit pour prendre une position dans UnitedHealth Group, dont il pense que la thèse de placement à long terme est plus attrayante.

UnitedHealth Group, assureur médical chef de file aux États-Unis, occupe une position dominante à l'échelle des localités et du pays tout entier, et repose sur de solides facteurs de croissance structurelle grâce aux tendances démographiques et à la demande en hausse de régimes de gestion intégrée des soins de santé. La société offre des services de soins de santé et pharmaceutiques à une large gamme de clients et de marchés, et fournit des données et des services analytiques aux prestataires de soins de santé et aux régimes d'assurance maladie. La capacité de UnitedHealth d'exploiter la technologie à l'échelle de la société tout entière constitue un atout puissant pour offrir de meilleurs services de santé et réduire les coûts. Enfin, la société a démontré sa capacité à s'adapter à la réglementation en constante évolution dans ce secteur.

Le gestionnaire de portefeuille a également liquidé la position dans Housing Development Finance Corporation pour prioriser l'investissement dans HDFC Bank (ADR). Enfin, il a réduit la position dans Keyence Corp. et étoffé celle dans Sherwin Williams, qui semble relativement plus attrayante d'un point de vue de la valorisation.

Les pondérations sectorielles et régionales du fonds sont le fruit d'une sélection ascendante des actions. À l'aube du premier trimestre de 2022, le fonds sous-pondère toujours la région Asie-Pacifique, car le gestionnaire de portefeuille continue de trouver des débouchés plus intéressants dans d'autres régions du monde, notamment au Royaume-Uni et sur les marchés émergents. Le fonds surpondère actuellement les secteurs des produits industriels, de la consommation de base et de la santé et sous-pondère ceux de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et des services aux collectivités.

Il reste persuadé que le processus de recherche ascendant, original et fondamental, qui cible les sociétés de très grande qualité, continuera de produire des rendements stables à long terme, quel que soit l'environnement macroéconomique. L'horizon d'investissement du fonds se mesure mieux en années et celui-ci cherche toujours à cibler ce que le gestionnaire juge être des sociétés de grande qualité avec des avantages concurrentiels durables, actives sur des secteurs présentant des barrières à l'entrée et capables d'agir durablement sur leurs prix.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant du fonds (le « CEI ») a été réduit à trois membres quand Yves Julien a démissionné comme membre du CEI. Le 1<sup>er</sup> mai 2021, le CEI a été porté à quatre membres avec la nomination de Paul Béland comme membre du CEI.

## 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.

### 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 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
<b>Total des frais de courtage</b>	217 076,37
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	-

## Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 240,38 titres du fonds pour une valeur de 11 824,36 \$, ce qui représentait près de 0,0004 % 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 1,01 titres du fonds pour une valeur de 49,86 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

## Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

## Services administratifs et opérationnels

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

## Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres <sup>†</sup>
Série Investisseurs	2,25 %	55,56 %	44,44 %
Série Investisseurs-2	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux	2,25 %	55,56 %	44,44 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,25 %	22,22 %	77,78 %
Frais reportés - 7 ans et plus	2,25 %	55,56 %	44,44 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	2,25 %	22,22 %	77,78 %
Frais réduits - 4 ans et plus	2,25 %	44,44 %	55,56 %
Série Conseillers-2*			
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 et Série F5	0,75 %	—	100,00 %
Série F-2	0,75 %	—	100,00 %
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.

<sup>(\*)</sup> Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers, Conseillers-2 et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

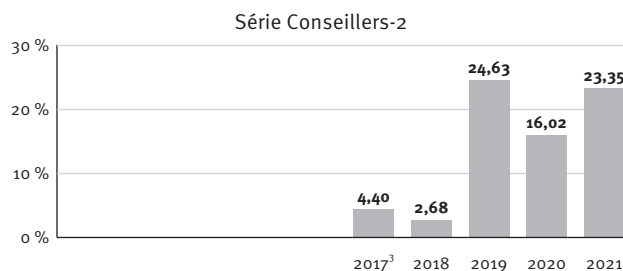
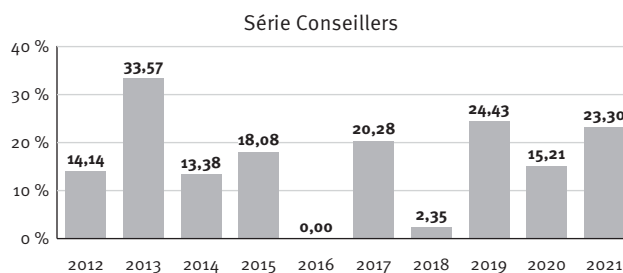
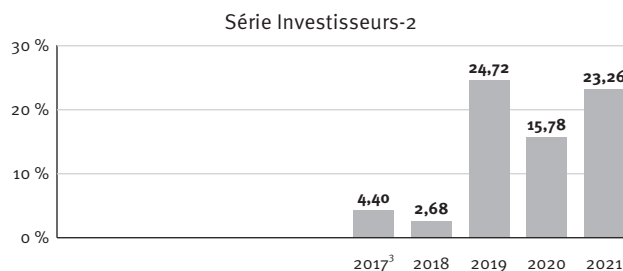
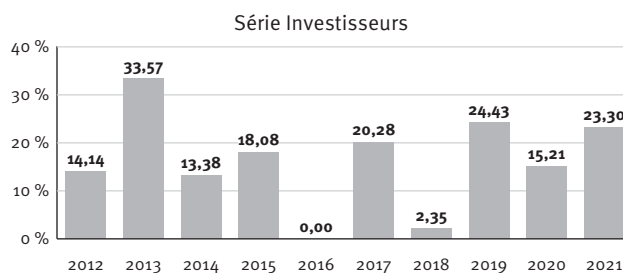
<sup>(\*\*)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

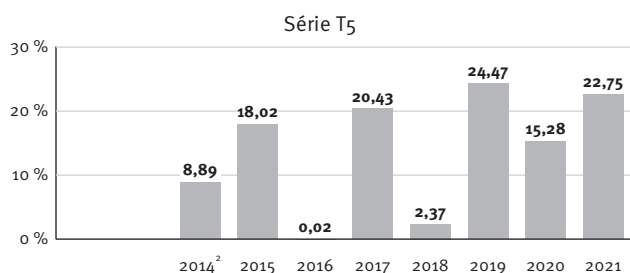
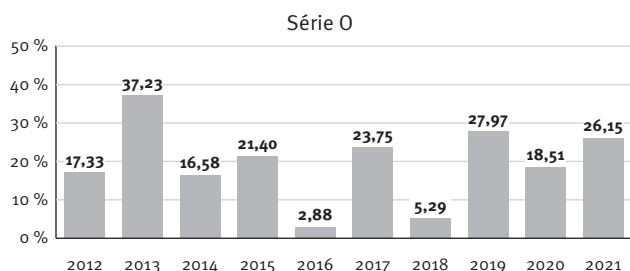
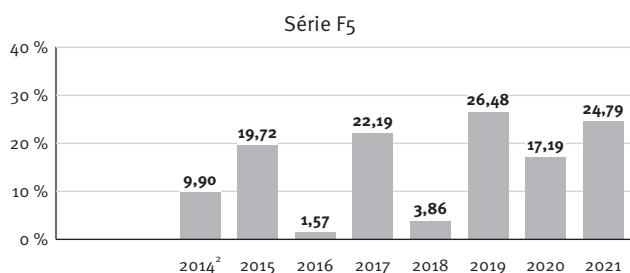
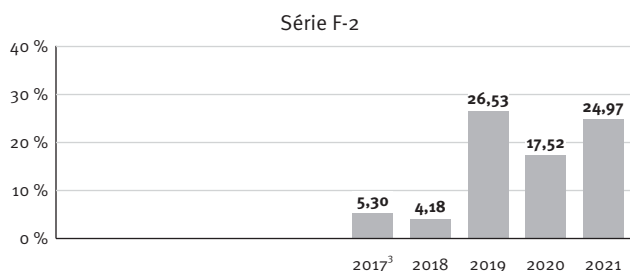
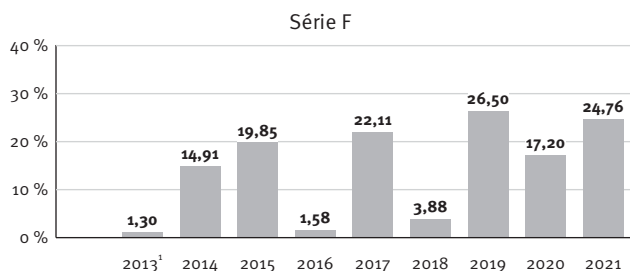
## Rendements passés

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, 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<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.





<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 24 décembre 2013 (début des opérations) au 31 décembre 2013.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

<sup>(3)</sup> Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

## 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 MSCI Monde (CAD)

## Fonds d'actions mondiales BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	23,30 %	20,91 %	16,82 %	16,08 %	–
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	15,15 %	–
<b>Série Investisseurs-2<sup>2</sup></b>	23,26 %	21,19 %	–	–	15,00 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	–	–	14,53 %
<b>Série Conseillers<sup>3</sup></b>	23,30 %	20,91 %	16,82 %	16,08 %	–
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	15,15 %	–
<b>Série Conseillers-2<sup>2</sup></b>	23,35 %	21,27 %	–	–	15,05 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	–	–	14,53 %
<b>Série F<sup>4</sup></b>	24,76 %	22,75 %	18,60 %	–	16,15 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	–	13,29 %
<b>Série F-2<sup>2</sup></b>	24,97 %	22,94 %	–	–	16,66 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	–	–	14,53 %
<b>Série F5<sup>5</sup></b>	24,79 %	22,75 %	18,61 %	–	16,19 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	–	14,23 %
<b>Série O<sup>6</sup></b>	26,15 %	24,14 %	20,04 %	19,31 %	–
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	15,15 %	–
<b>Série T5<sup>5</sup></b>	22,75 %	20,77 %	16,77 %	–	14,42 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	–	14,23 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 28 janvier 2000

<sup>2</sup>Début des opérations : 19 mai 2017

<sup>3</sup>Début des opérations : 8 février 2002

<sup>4</sup>Début des opérations : 24 décembre 2013

<sup>5</sup>Début des opérations : 21 mai 2014

<sup>6</sup>Début des opérations : 1<sup>er</sup> 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 **MSCI Monde** est composé de plus de 1 500 actions représentant environ 22 pays et mesure le rendement total des titres de participation offerts dans les marchés développés du monde entier.

## 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\*

<sup>(\*)</sup> La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part<sup>(1)</sup> Début des opérations : 28 janvier 2000

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	21,88	19,00	15,28	14,93	12,42
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,29	0,38	0,28	0,23	0,27
Total des charges	(0,66)	(0,55)	(0,50)	(0,44)	(0,42)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,28	1,52	0,67	0,50	2,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,18	1,22	3,45	0,35	0,06
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	3,09	2,57	3,90	0,64	2,56
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	—	—	—	0,01
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	27,01	21,88	19,00	15,28	14,93

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 \$) <sup>(5)</sup>	240 394	599 945	698 101	776 431	1 318 064
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	8 906 226	27 402 200	36 741 052	50 837 333	88 328 272
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,80	2,83	2,86	2,85	2,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,81	2,83	2,86	2,85	2,85
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	26,99	21,89	19,00	15,27	14,92

### Série Investisseurs-2

Actif net par part<sup>(1)</sup> Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	15,47	13,37	10,73	10,45	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,20	0,27	0,19	0,16	0,08
Total des charges	(0,41)	(0,31)	(0,33)	(0,27)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,84	1,09	0,49	0,33	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,97	1,01	2,31	0,09	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	3,60	2,06	2,66	0,31	0,43
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	—	—	—	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	19,09	15,47	13,37	10,73	10,45

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 \$) <sup>(5)</sup>	101 529	89 331	83 677	73 542	79 376
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	5 319 924	5 769 045	6 260 471	6 859 753	7 605 379
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,39	2,28	2,64	2,51	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,39	2,29	2,65	2,52	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	19,08	15,48	13,37	10,72	10,44

## Série Conseillers-2

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

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	15,49	13,36	10,73	10,45	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,20	0,27	0,20	0,16	0,08
Total des charges	(0,40)	(0,29)	(0,33)	(0,27)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,83	1,08	0,47	0,34	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,97	0,98	2,43	0,21	0,40
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	3,60	2,04	2,77	0,44	0,35
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	—	—	—	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	19,13	15,49	13,36	10,73	10,45

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 \$) <sup>(5)</sup>	6 169	6 347	6 776	7 799	11 331
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	322 657	409 389	507 026	727 252	1 085 710
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,35	2,13	2,68	2,48	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,15	2,69	2,49	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	19,12	15,50	13,36	10,72	10,44

## Série F

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

Début des opérations : 24 décembre 2013

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	26,55	22,72	17,98	17,30	14,18
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,34	0,44	0,31	0,27	0,27
Total des charges	(0,32)	(0,26)	(0,24)	(0,23)	(0,22)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,24	2,03	0,88	0,52	3,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,45	1,59	3,40	(0,07)	(1,20)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	6,71	3,80	4,35	0,49	1,99
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,06	—	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	0,06	—	—	0,01
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	33,17	26,55	22,72	17,98	17,30

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 \$) <sup>(5)</sup>	260 096	148 418	85 757	31 130	20 367
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	7 844 886	5 586 489	3 775 058	1 732 825	1 177 984
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,12	1,13	1,17	1,35	1,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17	1,18	1,22	1,42	1,43
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	33,15	26,57	22,72	17,96	17,29

## Série F-2

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

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	16,21	13,88	10,98	10,54	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,21	0,28	0,20	0,17	0,08
Total des charges	(0,18)	(0,12)	(0,15)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,94	1,14	0,49	0,35	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,06	0,82	2,47	0,19	0,30
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	4,03	2,12	3,01	0,59	0,33
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	0,09	—	—	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	20,28	16,21	13,88	10,98	10,54

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 \$) <sup>(5)</sup>	1 963	1 910	2 232	2 971	4 589
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	96 873	117 762	160 853	270 793	435 901
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,02	0,81	1,20	1,07	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	0,83	1,22	1,09	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	20,27	16,22	13,88	10,97	10,53

## Série F5

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

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	18,27	16,41	13,57	13,72	11,79
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,23	0,30	0,24	0,20	0,27
Total des charges	(0,22)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,21	1,32	0,53	0,33	2,86
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,48	3,17	3,20	(0,13)	(0,40)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	4,70	4,61	3,78	0,21	2,54
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,03	—	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,91	0,76	0,64	0,69	0,49
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,91	0,83	0,67	0,69	0,54
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	21,80	18,27	16,41	13,57	13,72

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 \$) <sup>(5)</sup>	7 826	2 695	844	368	2
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	359 214	147 396	51 433	27 105	119
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,09	1,14	1,22	1,37	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12	1,18	1,25	1,39	1,80
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	21,79	18,29	16,41	13,56	13,71



## Série O

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

Début des opérations : 1<sup>er</sup> mars 2005

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	39,12	33,35	26,08	24,77	20,05
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,51	0,68	0,47	0,39	0,38
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	4,73	2,76	1,21	0,73	2,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,60	2,43	5,60	(0,16)	1,35
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	10,82	5,86	7,27	0,95	3,91
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,20	0,37	—	—	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,20	0,37	—	—	0,02
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	49,22	39,12	33,35	26,08	24,77

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 \$) <sup>(5)</sup>	1 508 283	1 166 119	1 118 172	836 923	415 529
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	30 661 105	29 784 682	33 527 640	32 112 908	16 787 691
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	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 (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	49,19	39,15	33,35	26,06	24,75

## Série T5

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

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	16,50	15,07	12,66	12,99	11,34
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,21	0,27	0,22	0,20	0,19
Total des charges	(0,50)	(0,42)	(0,40)	(0,37)	(0,37)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,90	1,12	0,57	0,42	1,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,88	2,39	2,61	0,27	0,79
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	3,49	3,36	3,00	0,52	1,75
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,02	—	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,83	0,74	0,63	0,65	0,61
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,83	0,76	0,63	0,65	0,62
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	19,35	16,50	15,07	12,66	12,99

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 \$) <sup>(5)</sup>	18 634	16 058	10 276	5 883	9 031
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	963 645	972 651	682 158	464 891	695 827
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,85	2,82	2,80	2,79	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,87	2,85	2,83	2,82	2,83
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	19,34	16,51	15,06	12,65	12,98

- <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.
- <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.
- <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 2021

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Moody's Corp.	6,7
Alphabet Inc., catégorie A	6,6
Microsoft Corp.	6,2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	4,6
MasterCard Inc., catégorie A	4,1
AutoZone Inc.	3,8
Sherwin-Williams Co./The	3,8
Keyence Corp.	3,7
Nestlé SA	3,6
Johnson & Johnson	3,5
MSCI Inc.	3,5
Roche Holding AG NPV	3,2
Diageo PLC	3,1
PepsiCo Inc.	3,0
UnitedHealth Group Inc.	2,9
TJX Companies Inc.	2,8
Louis Vuitton Moët Hennessy	2,7
Mettler-Toledo International Inc.	2,7
Nike Inc., catégorie B	2,6
Becton Dickinson and Co.	2,5
Oracle Corp.	2,5
CME Group Inc., catégorie A	2,4
Carrier Global Corp.	2,3
Otis Worldwide Corp.	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4
	85,5

Total de la valeur liquidative ..... 2 144 894 299 \$

### Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
États-Unis	66,3
Suisse	10,7
Royaume-Uni	10,1
Taiwan	4,5
Japon	3,7
France	2,7
Inde	1,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	23,8
Finance	14,1
Industrie	14,1
Consommation discrétionnaire	13,8
Santé	12,0
Biens de consommation de base	11,4
Services de communication	6,6
Matériaux	3,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

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.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca).