

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds d'actions mondiales

## **Fonds de marchés émergents BNI** (auparavant Fonds Westwood de marchés émergents 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 de marchés émergents BNI consiste à assurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investira principalement son actif dans des titres de participation d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les titres en effectuant au préalable une analyse macroéconomique en vue de déterminer quels marchés et quels secteurs économiques réaliseront un bon rendement. Le gestionnaire de portefeuille recherche les actions sous-évaluées dans chaque secteur et prend également en considération la qualité et la liquidité des titres. Il dispose d'une grande base de données afin de sélectionner les meilleures compagnies émergentes.

### Risques

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

### Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2020, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de marchés émergents BNI ont produit un rendement de 8,67 % comparativement à 16,23 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI marchés émergents (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*.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 59,47 % au cours de la période, de 158,51 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 64,24 millions de dollars au 31 décembre 2020.

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

L'année a commencé positivement, mais les solides augmentations de l'indice des actions des marchés émergents qui avaient été accumulées à la mi-janvier ont commencé à s'inverser avec la montée des craintes de l'impact possible de l'écllosion de coronavirus en Chine. À la fin de mars, les marchés émergents, comme tous les marchés du monde, avaient subi des chutes importantes, alors que coronavirus s'est propagé sur toute la planète et que beaucoup de pays ont confiné leur population chez elle, mettant en veilleuse une grande partie de l'économie mondiale. Devant la détérioration de la conjoncture économique provoquée par la pandémie, de nombreuses autorités mondiales sont intervenues en adoptant des mesures de stimulation sans précédent.

Au cours du deuxième trimestre de l'année, les marchés émergents ont enregistré une reprise remarquable, effaçant la quasi-totalité des pertes, alors que les observateurs ignoraient essentiellement des réalités économiques sinistres dont la première chute de l'économie chinoise en près de 50 ans et la plus forte baisse du PIB de la Corée du Sud depuis la crise financière mondiale de 2008. Les autorités monétaires ont maintenu leur soutien exceptionnel aux marchés, la Réserve fédérale américaine achetant des titres de dette d'entreprises directement et la Chine annonçant le plus important plan de sauvetage économique de son histoire pour aider les entreprises affectées par la COVID-19.

Entraînés en grande partie par l'amélioration des statistiques en Chine, les marchés émergents ont continué de monter au troisième trimestre, quoiqu'à un rythme plus modeste, avant d'accélérer de nouveau au dernier trimestre de 2020 où les investisseurs se projetaient au-delà des difficultés à court terme, avec une confiance renforcée par une série d'informations positives sur les vaccins. Un nouveau soutien budgétaire était aussi en vue, notamment le deuxième plan de soutien américain de 900 milliards \$, qui a suscité de grands débats, qui était attendu depuis longtemps et qui a été conclu vers la fin de décembre.

Dans ce contexte, le Fonds de marchés émergents BNI (auparavant Fonds Westwood de marchés émergents BNI) a été dépassé par son indice de référence en 2020. Le secteur de la consommation discrétionnaire a le plus pénalisé le rendement relatif en raison de la sélection des titres de même que de sa sous-pondération. Le secteur des produits industriels a nuï à cause d'une sélection moins avantageuse des titres.

### Événements récents

En 2020, le gestionnaire de portefeuille a ajouté plusieurs nouvelles positions telles que Alibaba Group, Alrosa, HDFC Life, ICICI Lombard General Company Ltd., ICICI Prudential Life Insurance Co., Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd., Koh Young Technology, Kweichow Moutai, Minth Group, Zhengzhou Yutong Bus Co., POYA International et TopSports International.

Pendant la même période, des positions ont été liquidées dans 3SBio, Arca Continental, AVI, Ayala Land, FEMSA, Genomma Lab, Raia Drogasil, Siam Cement, UPL Limited, Pt Bank Mandiri, Bharat Electronics, Compania Cervecerias Unidas, Moneta Money Bank et Torrent Pharmaceuticals.

À plus court terme, si nous assistons à une continuation du contexte actuel de dépréciation de l'USD, des politiques monétaires et budgétaires propices dans les grandes économies, des campagnes de vaccination et de l'anticipation reliée d'une reprise économique mondiale, le gestionnaire de portefeuille croit que cela devrait être propice pour les actions des marchés émergents.

Le gestionnaire de portefeuille est plus à l'aise pour souligner les occasions à saisir à plus long terme sur les marchés émergents. Celles-ci sont basées sur des niveaux relativement plus élevés de croissance des revenus, des augmentations rapides de la pénétration de produits et le potentiel d'une rationalisation du secteur. Le gestionnaire de portefeuille croit qu'il existe une occasion unique pour les sociétés des marchés émergents qui sont bien exposées à des tendances de croissance lourdes et qui savent exploiter ce débouché mieux que leurs concurrents grâce à leur offre aux clients différenciée et à leur exécution. Par conséquent, les investisseurs des marchés émergents qui réussissent à cerner les bons thèmes de croissance et les bonnes sociétés devraient être bien rétribués à long terme.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné de leurs postes de membres du CEI. Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Marie Desroches a été nommée membre du CEI.

À compter du ou vers le 1<sup>er</sup> octobre 2020, Trust Banque Nationale inc. (« TBN ») est devenu le gestionnaire de portefeuille du fonds. À cette même date, le fonds a été renommé Fonds de marchés émergents BNI. L'objectif de placement du fonds demeure inchangé. Cependant, le fonds modifiera sa stratégie de placement pour lui permettre d'investir à 100 % dans des fonds sous-jacents. Ce changement s'inscrit dans le cadre du processus de gouvernance de la structure d'architecture ouverte de BNI.

Le ou vers le 1<sup>er</sup> novembre 2020, les frais de gestion et les commissions de suivi maximales annuelles de certaines séries du fonds ont été réduits. Les frais de gestion de la Série Investisseurs ont été réduits à 1,91 % et ses commissions de suivi ont été réduites à 1,00%. Les frais de gestion de la Série Conseillers ont été réduits à 1,91 % et ses commissions de suivi relatives aux options de frais de souscription initiaux et reportés (7<sup>e</sup> année et suivantes) ont été réduites à 1,00 %. Les frais de gestion de la Série F ont été réduits à 0,91 %.

## 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.

### 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.

### Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

## Distribution et rémunération aux courtiers

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

### Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2020
Total des frais de courtage	269 999,11
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	738,47

### Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 246,13 titres du fonds pour une valeur de 3 291,93 \$, ce qui représentait près de 0,0062 % 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 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,33 titres du fonds pour une valeur de 17,25 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

### 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>1</sup>
Série Investisseurs	1,91 %	54,35 %	45,65 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,91 %	54,35 %	45,65 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,91 %	21,74 %	78,26 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,91 %	54,35 %	45,65 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,91 %	21,74 %	78,26 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,91 %	43,48 %	56,52 %
Série F	0,91 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

<sup>(1)</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>(2)</sup> 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.

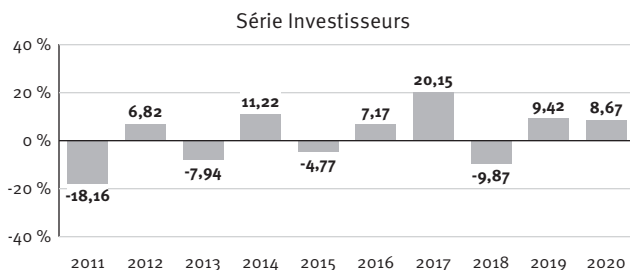
<sup>(3)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

## Rendements passés

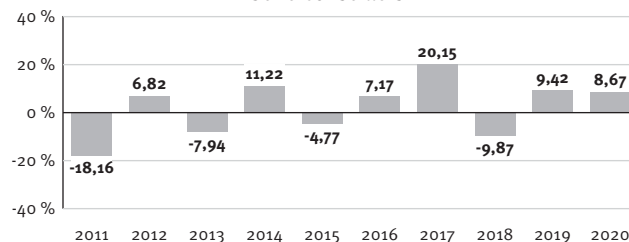
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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

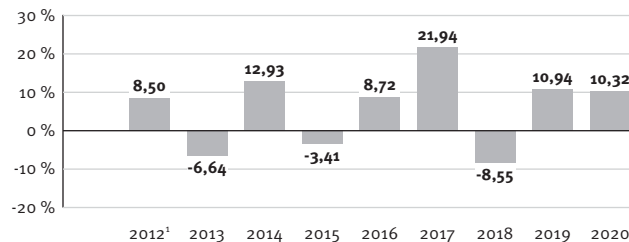
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre 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.



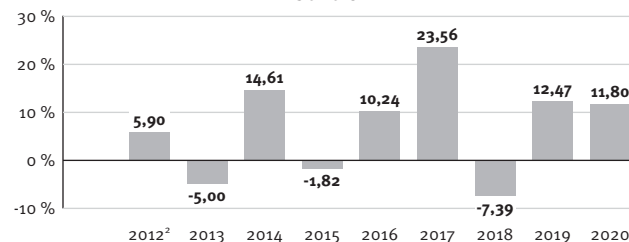
Série Conseillers



Série F



Série O



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 10 septembre 2012 (début des opérations) au 31 décembre 2012.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 19 septembre 2012 (début des opérations) au 31 décembre 2012.

## Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2020, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice MSCI marchés émergents (CAD)

### Fonds de marchés émergents BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	8,67 %	2,34 %	6,65 %	1,64 %	—
Indice de référence	16,23 %	6,77 %	10,87 %	6,24 %	—
<b>Série Conseillers<sup>2</sup></b>	8,67 %	2,34 %	6,65 %	1,64 %	—
Indice de référence	16,23 %	6,77 %	10,87 %	6,24 %	—
<b>Série F<sup>3</sup></b>	10,32 %	3,82 %	8,21 %	—	6,13 %
Indice de référence	16,23 %	6,77 %	10,87 %	—	9,79 %
<b>Série O<sup>4</sup></b>	11,80 %	5,21 %	9,66 %	—	7,32 %
Indice de référence	16,23 %	6,77 %	10,87 %	—	9,24 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 21 septembre 2000

<sup>2</sup>Début des opérations : 8 février 2002

<sup>3</sup>Début des opérations : 10 septembre 2012

<sup>4</sup>Début des opérations : 19 septembre 2012

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 marchés émergents** mesure la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il est calculé à partir des capitalisations boursières liquides des titres, c'est-à-dire de la proportion des actions en circulation qui peuvent être achetées par les investisseurs internationaux sur les marchés publics.

## 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> Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD. La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part<sup>(1)</sup> Début des opérations : 21 septembre 2000

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	23,58	21,58	23,93	20,00	18,83
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	1,05	0,56	0,65	0,49	0,81
Total des charges	(0,73)	(0,71)	(0,70)	(0,67)	(0,58)
Gains (pertes) réalisé(e)s	5,78	3,97	0,87	0,72	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,06)	(1,28)	(2,96)	3,66	1,09
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,04	2,54	(2,14)	4,20	1,44
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	—	—	—	—
des dividendes	0,51	—	—	—	0,22
des gains en capital	4,48	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	5,00	—	—	—	0,22
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	20,50	23,58	21,58	23,93	20,00

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	42 173	54 677	245 571	390 799	333 151
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	2 057 296	2 319 090	11 395 877	16 342 167	16 740 422
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,87	2,80	2,83	2,83	2,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,87	2,80	2,83	2,83	2,82
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,53	0,39	0,21	0,15	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	114,76	29,76	31,19	25,12	22,37
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(4)</sup>	20,50	23,58	21,55	23,91	19,90

### Série F\*

<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 : 10 septembre 2012

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,24	12,99	14,31	11,79	11,08
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,70	0,41	0,40	0,30	0,48
Total des charges	(0,24)	(0,24)	(0,22)	(0,20)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,88	1,10	0,53	0,41	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,92)	0,13	(1,87)	1,97	0,57
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	(0,58)	1,40	(1,16)	2,48	0,96
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	—	—	—
des dividendes	0,53	0,14	0,10	—	0,28
des gains en capital	3,40	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	3,94	0,15	0,10	—	0,28
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,60	14,24	12,99	14,31	11,79

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	22 061	99 533	93 008	143 402	102 872
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 901 892	6 990 351	7 173 162	10 029 034	8 768 838
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,35	1,37	1,37	1,37	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,36	1,38	1,38	1,38	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,51	0,39	0,21	0,15	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	114,76	29,76	31,19	25,12	22,37
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(4)</sup>	11,60	14,24	12,97	14,30	11,73

## Série O

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

Début des opérations : 19 septembre 2012

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	14,87	13,52	14,83	12,10	11,35
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,71	0,43	0,31	0,27	0,49
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	4,27	1,14	0,66	0,31	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,15)	0,16	(2,81)	1,95	0,62
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	1,76	1,67	(1,87)	2,51	1,18
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,01	—	0,01
des dividendes	0,71	0,31	0,21	0,06	0,43
des gains en capital	2,89	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	3,61	0,32	0,22	0,06	0,44
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	12,93	14,87	13,52	14,83	12,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2	2	1	112 690	15 959
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	140	109	107	7 604 662	1 325 934
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,01	—	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92	0,69	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,54	0,39	0,21	0,15	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	114,76	29,76	31,19	25,12	22,37
Valeur liquidative par part (\$)	12,93	14,87	13,50	14,82	12,04

## Série Privée\*

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

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

Début des opérations : 1<sup>er</sup> décembre 2015

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	13,20	12,00	13,18	10,84	10,01
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,28	0,38	0,35	0,28	0,39
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,17)	(0,16)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,95)	0,83	0,51	0,36	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,40)	0,27	(1,36)	1,72	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	(5,26)	1,29	(0,67)	2,20	0,50
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	—	—	—	—
des dividendes	0,59	0,13	0,09	—	0,08
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,60	0,13	0,09	—	0,08
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	13,95	13,20	12,00	13,18	10,84

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	3	4 295	2 565	3 520	1 779
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	201	325 383	214 050	267 221	165 004
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,15	1,14	1,14	1,14	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,14	1,14	1,14	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,50	0,39	0,21	0,15	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	114,76	29,76	31,19	25,12	22,37
Valeur liquidative par part (\$)	13,95	13,20	11,98	13,17	10,78

- <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 2020

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	99,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	<u>100,0</u>
Total de la valeur liquidative	64 237 825 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Asie Ex-Japon	79,4
Amériques	13,7
Europe	2,7
Afrique	1,9
Japon	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	31,9
Consommation discrétionnaire	19,5
Finance	14,1
Services de communication	11,4
Matériaux	10,0
Industrie	3,2
Santé	2,4
Biens de consommation de base	2,3
Fonds négociés en bourse	1,0
Services aux collectivités	1,0
Énergie	0,8
Immobilier	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

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).