

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 diversifié BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions mondiales diversifié BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectif, faits principalement dans des titres de participation de compagnies étrangères.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse le potentiel de succès de chaque société à la lumière de sa situation financière actuelle, de sa position dans l'industrie et de la conjoncture économique et du marché. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations du bénéfice et la qualité de la gestion. Le sous-gestionnaire de portefeuille diversifie habituellement les placements du fonds en investissant dans différents pays et différentes régions.

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 diversifié BNI ont produit un rendement de 20,49 % 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*.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 81,60 % au cours de la période, de 309,27 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 56,92 millions de dollars au 31 décembre 2021.

Le repli s'explique essentiellement par des encaissements nets par les porteurs de parts du fonds.

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 déferlante 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 a eu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Le fonds a une forte concentration dans deux autres fonds BNI : (1) le Fonds d'actions américaines SmartData BNI et (2) le Fonds d'actions internationales SmartData BNI.

Dans le Fonds d'actions américaines SmartData BNI, certains facteurs du groupe Modèles économiques de grande qualité ont contribué le plus positivement aux rendements relatifs, suivis de ceux de la catégorie Analyse de la confiance. À l'inverse, les facteurs de la catégorie Thèmes et tendances ont nuï au rendement pendant la période. Pendant ce temps, les titres de la catégorie Anomalies de prix fondamentales ont stagné pendant la période. Parmi les secteurs, les positions dans le secteur des services de communication ont contribué le plus au rendement relatif, la sous-pondération des positions dans la catégorie télécommunications diversifiée ayant assuré une contribution particulièrement vigoureuse. À l'inverse, les positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont rogné le plus les rendements excédentaires alors que la sous-pondération dans la catégorie hôtels, restaurants et loisirs a pénalisé le rendement.

Dans le Fonds d'actions internationales SmartData BNI, la position dans Mitsui OSK Lines Ltd., qui était principalement surpondérée en raison d'une opinion relativement positive sur les facteurs reliés au groupe Thèmes et tendances, a été un des éléments qui ont contribué le plus aux rendements relatifs. Parmi les thèmes d'investissement, certains indicateurs du groupe Analyse de la confiance ont contribué le plus positivement aux rendements relatifs, suivis de ceux des catégories Modèles économiques de grande qualité, Anomalies de prix fondamentales et Thèmes et tendances. Parmi les secteurs, les positions dans celui des produits industriels ont contribué le plus au rendement relatif, la position surpondérée dans le secteur marine ayant joué un rôle particulièrement important. À l'inverse, les positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont rogné le plus les rendements excédentaires alors que la surpondération du secteur automobile a pénalisé le rendement.

Événements récents

Pour l'avenir, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que les actions moins chères devraient dépasser celles qui sont plus coûteuses et que les actions portées par une bonne dynamique devraient être plus performantes que celles au momentum limité. Il préfère aussi les titres à l'égard desquels les analystes de recherche fondamentale deviennent plus positifs et les sociétés qui sont rentables, qui réalisent des bénéfices durables et qui emploient leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille compte maintenir les fonds entièrement investis et croit que la valeur ajoutée avec le temps sera due à la sélection des actions plutôt qu'à la répartition des actifs ou de la taille.

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^{er} mai 2021, le CEI a été porté à quatre membres avec la nomination de Paul Béland comme membre du CEI.

La série F du fonds a été lancée le 17 juin 2021.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

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.

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 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.

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 262,10 titres du fonds pour une valeur de 2 830,37 \$, ce qui représentait près de 0,0069 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	2,00 %	50,00 %	50,00 %
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	1,05 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

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

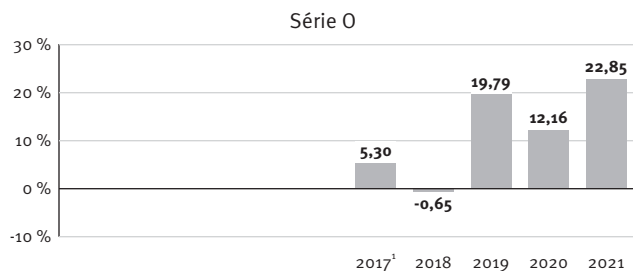
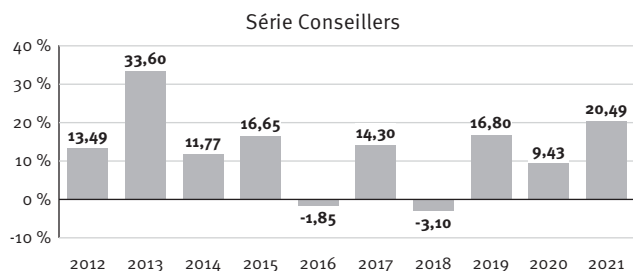
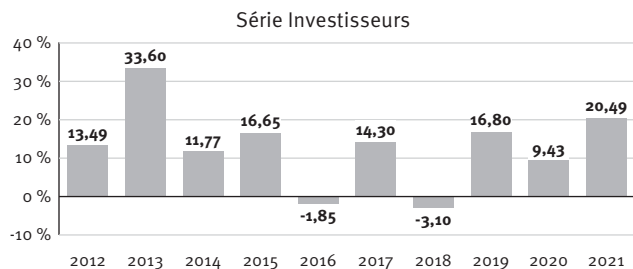
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



⁽¹⁾ 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 diversifié BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	20,49 %	15,48 %	11,27 %	12,71 %	–
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	15,15 %	–
Série Conseillers²	20,49 %	15,48 %	11,27 %	12,71 %	–
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	15,15 %	–
Série O³	22,85 %	18,18 %	–	–	12,55 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	–	–	14,53 %

¹Début des opérations : 11 octobre 2000

²Début des opérations : 12 juin 2009

³Début des opérations : 19 mai 2017

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*

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

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 11 octobre 2000

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,93	12,73	10,92	12,27	12,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,20	0,18	0,23	0,21	0,30
Total des charges	(0,37)	(0,32)	(0,30)	(0,32)	(0,34)
Gains (pertes) réalisé(e)s	8,07	0,64	0,74	1,60	2,78
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,57)	0,61	1,26	(1,51)	(0,91)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,33	1,11	1,93	(0,02)	1,83
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,15	—	0,03	0,96	2,08
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,15	—	0,03	0,96	2,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,64	13,93	12,73	10,92	12,27

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	45 514	309 161	378 519	448 123	794 834
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 735 214	22 194 120	29 728 601	41 039 708	64 788 554
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,53	2,54	2,55	2,56	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,53	2,54	2,55	2,56	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,10	0,04	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	17,90	2,65	10,03	—	148,91
Valeur liquidative par part (\$)	16,64	13,93	12,73	10,92	12,27

Série F

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 22 juin 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,26
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,83
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,26)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,75
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,29
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,29
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,75

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	94
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	8 706
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,46
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	17,90
Valeur liquidative par part (\$)	10,75

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,87	8,80	7,76	8,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,34	3,53	0,19	0,19	0,13
Total des charges	—	—	—	—	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	14,07	2,38	0,56	1,24	1,94
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(12,00)	(4,44)	0,78	(1,48)	(1,54)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,41	1,47	1,53	(0,05)	0,52
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	1,32	—	0,50	1,16	1,55
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,32	—	0,50	1,16	1,55
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,83	9,87	8,80	7,76	8,98

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	11 308	113	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 044 559	11 461	142	135	117
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,05	0,04	0,03	0,03	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,05	0,73	1,84	2,44	5,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,10	0,04	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	17,90	2,65	10,03	—	148,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	9,87	8,80	7,76	8,98

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

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

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

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

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

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

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O.....	70,1
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O.....	20,5
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O.....	10,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	(0,7)
	100,0

Total de la valeur liquidative..... 56 916 092 \$

Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
Amériques.....	68,1
Europe.....	20,6
Japon.....	7,2
Asie Ex-Japon.....	3,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	24,3
Santé.....	13,3
Finance.....	12,8
Consommation discrétionnaire.....	12,7
Industrie.....	10,1
Services de communication.....	7,5
Biens de consommation de base.....	6,2
Matériaux.....	4,3
Immobilier.....	3,0
Services aux collectivités.....	2,8
Énergie.....	2,0
Fonds négociés en bourse.....	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,7

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.