

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds d'actions canadiennes

Fonds d'actions canadiennes de croissance 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 canadiennes de croissance BNI vise à procurer aux épargnants des rendements supérieurs à long terme tout en veillant à la protection de leur capital. Il effectue des placements dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit un style de placement axé sur les entreprises, et recherche des entreprises qui ont de fortes équipes de gestion, de bonnes perspectives de croissance et une solide situation financière. Le gestionnaire de portefeuille accorde une grande importance au prix raisonnable du placement, compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 49 % de l'actif net du fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI ont produit un rendement de 22,96 % comparativement à 25,09 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (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 augmenté de 17,97 % au cours de la période, de 974,04 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 1,149 milliards de dollars au 31 décembre 2021. Cette hausse résulte principalement de placements effectués dans le fonds par d'autres Fonds BNI et des fluctuations des marchés.

Les actions canadiennes ont progressé au cours de la période de douze mois se terminant le 31 décembre 2021, en grande partie en raison de l'amélioration des conditions économiques, le déploiement du vaccin ayant stimulé la réouverture économique. Il y a tout de même eu des périodes de volatilité, car la résurgence des cas de COVID-19 a entraîné davantage de restrictions au cours de la période. L'économie canadienne s'est développée au cours de la période, bénéficiant de la vigueur du consommateur canadien. À mesure que l'activité économique s'améliorait, les entreprises ont tenté de répondre à la forte demande en embauchant davantage de travailleurs, ce qui a contribué à faire baisser le taux de chômage. En raison de la forte demande et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement mondiale, le taux d'inflation du Canada a grimpé en flèche au cours de la période, atteignant son plus haut niveau depuis 2003. La Banque du Canada (BdC) a laissé son taux directeur stable à 0,25 % au cours de la période afin de soutenir la reprise économique canadienne. À mesure que les conditions économiques se sont améliorées et que les pressions inflationnistes se sont renforcées, la BdC a réduit son programme d'achat d'obligations, tout en laissant entendre qu'une hausse des taux d'intérêt au milieu de 2022 est probable.

Dans ces circonstances, les secteurs les plus performants au sein de l'indice composé S&P/TSX, ont été l'énergie, l'immobilier et les services financiers, tandis que les soins de santé, les matériaux et les services publics ont généré les plus faibles performances en 2021.

Dans ce contexte, le Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI a généré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, au cours de la période. La sélection des titres dans les secteurs des produits industriels, des soins de santé et des technologies de l'information a contribué positivement au rendement relatif, tandis que la sélection des titres dans le secteur des services financiers a nuí, en grande partie en raison de la sous-exposition aux banques. L'absence du secteur de l'énergie dans le fonds, qui a progressé de 48 % au cours de l'année, a également été préjudiciable.

Au niveau des titres individuels, les principaux contributeurs ont été Keysight, Accenture et Stantec, tandis que Proctor & Gamble, Visa et LifeWorks ont retranché le plus de valeur.

Événements récents

L'exposition du fonds aux secteurs des services de communication et de la consommation de base a été réduite au cours de l'année, tandis que l'exposition aux secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des services financiers a été augmentée. De nouvelles positions ont été prises dans CAE, Magna, Moody's, Schneider et Thermo Fisher, tandis que Quebecor a été éliminée.

Du point de vue du positionnement général, le fonds est concentré dans les sociétés qui bénéficieront de la reprise économique, tout en évitant les entreprises de matières premières pures plutôt cycliques.

Si les prévisions macroéconomiques à court terme sont par nature difficiles, l'identification des changements structurels à moyen terme est beaucoup plus simple. Plusieurs changements structurels très importants sont en cours et se produiront au cours de cette décennie et au-delà. Il s'agit notamment de la décarbonisation et du passage à l'énergie verte, qui prend de l'ampleur, de l'essor de la génomique en biologie et dans les soins de santé, et de la numérisation continue de l'économie. Ces changements feront des gagnants et des perdants au fil du temps, mais le gestionnaire de portefeuille continuera de chercher à aligner le portefeuille sur les gagnants tout en évitant les perdants structurels.

Comme toujours, il préfère détenir de 30 à 35 entreprises qui sont des chefs de file dans leurs créneaux respectifs. Il est convaincu que d'entre elles parviendra à dépasser ses pairs tout en affichant une rentabilité supérieure, en générant d'importants flux de trésorerie disponibles et en conservant la souplesse de bilan nécessaire pour faire face à des environnements économiques difficiles. Il a investi à travers de nombreux cycles et environnements différents dans le passé et continue de croire que les entreprises présentant ces caractéristiques, achetées à des prix raisonnables, vont surperformer au fil du temps.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1 mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé 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^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par 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
Total des frais de courtage	509 213,48
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	81 538,88

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 106,58 titres du fonds pour une valeur de 3 406,23 \$, ce qui représentait près de 0,0003 % 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 32,14 \$, 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.

Approbatons et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Série Investisseurs-2	1,95 %	64,10 %	35,90 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais réduits - 4 ans et plus	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série F	0,75 %	—	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.

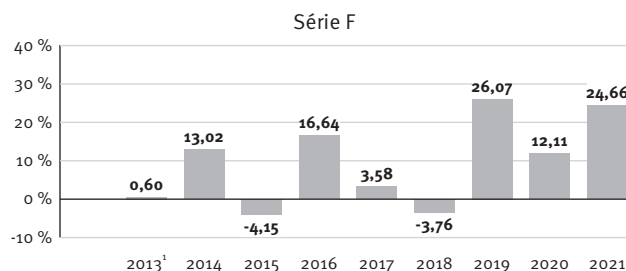
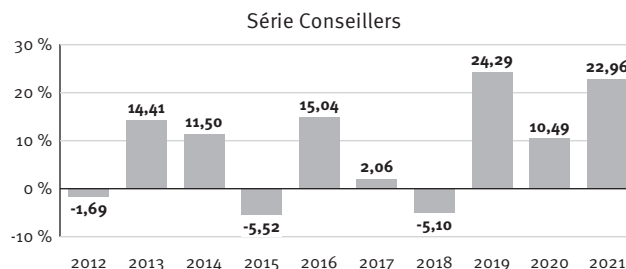
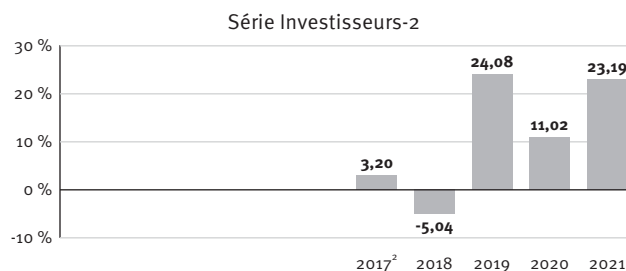
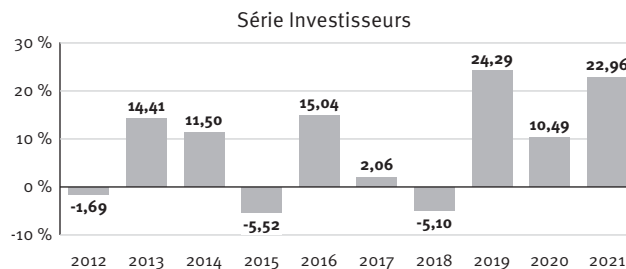
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

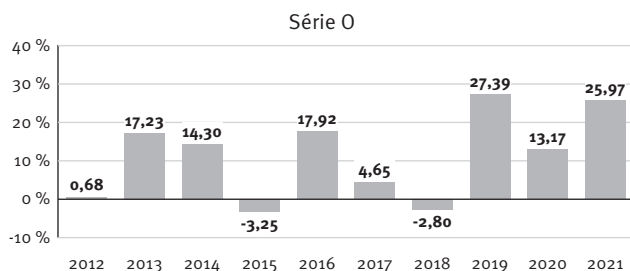
Rendements passés

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 24 décembre 2013 (début des opérations) au 31 décembre 2013.

⁽²⁾ 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 2016, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice composé S&P/TSX (CAD)

Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	22,96 %	19,08 %	10,34 %	8,35 %	–
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	9,14 %	–
Série Investisseurs-2²	23,19 %	19,28 %	–	–	11,63 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	–	–	12,11 %
Série Conseillers³	22,96 %	19,08 %	10,34 %	8,35 %	–
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	9,14 %	–
Série F⁴	24,66 %	20,78 %	11,92 %	–	10,53 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,03 %
Série O³	25,97 %	22,01 %	13,06 %	11,02 %	–
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	9,14 %	–

¹Début des opérations : 30 septembre 1987

²Début des opérations : 19 mai 2017

³Début des opérations : 12 juin 2009

⁴Début des opérations : 24 décembre 2013

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 composé S&P/TSX** constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

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 : 30 septembre 1987

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⁾	64,44	58,32	46,97	49,63	48,46
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,86	0,82	0,90	0,91	1,01
Total des charges	(1,77)	(1,48)	(1,41)	(1,32)	(1,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	7,58	5,71	3,44	3,63	3,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	7,78	0,63	8,94	(5,07)	(2,37)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	14,45	5,68	11,87	(1,85)	0,94
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	79,27	64,44	58,32	46,97	49,63

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⁾	368 310	475 091	527 536	525 456	755 939
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 646 805	7 370 667	9 042 809	11 194 692	15 283 691
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,42	2,46	2,47	2,47	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,46	2,47	2,47	2,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,09	0,10	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	58,91	121,59	78,90	70,78	127,96
Valeur liquidative par part (\$)	79,26	64,46	58,34	46,94	49,46

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 19 mai 2017

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⁾	13,50	12,16	9,81	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,18	0,17	0,19	0,19	0,13
Total des charges	(0,34)	(0,25)	(0,31)	(0,26)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,53	1,22	0,73	0,74	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,77	0,15	1,80	(1,12)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,14	1,29	2,41	(0,45)	0,34
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,63	13,50	12,16	9,81	10,35

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⁾	28 034	25 518	24 698	22 034	26 734
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 685 980	1 890 438	2 030 496	2 248 311	2 590 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,23	1,99	2,61	2,38	2,46
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,02	2,64	2,40	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,09	0,10	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	58,91	121,59	78,90	70,78	127,96
Valeur liquidative par part (\$)	16,63	13,50	12,16	9,80	10,32

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 décembre 2013

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⁾	17,69	15,78	12,54	13,06	12,57
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,23	0,25	0,25	0,25
Total des charges	(0,23)	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,95	1,71	1,02	0,85	1,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,45	0,96	1,81	(3,38)	(0,88)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	4,41	2,72	2,91	(2,44)	0,54
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,02	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	0,02	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,05	17,69	15,78	12,54	13,06

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⁾	45 989	26 712	14 620	7 727	1 124
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 086 142	1 509 895	926 257	616 498	86 360
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,09	1,05	1,04	1,04	1,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,05	1,04	1,04	1,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,09	0,10	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	58,91	121,59	78,90	70,78	127,96
Valeur liquidative par part (\$)	22,05	17,69	15,78	12,53	13,02

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 juin 2009

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⁾	25,43	22,47	17,71	18,27	17,49
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,35	0,32	0,35	0,34	0,36
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,84	2,32	1,38	1,22	1,85
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,55	0,45	3,03	(2,60)	(0,96)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	6,72	3,06	4,73	(1,06)	1,22
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,01	0,07	—	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,07	0,01	0,07	—	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	31,96	25,43	22,47	17,71	18,27

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⁾	706 724	444 951	361 094	251 866	144 029
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	22 115 323	17 495 404	16 066 372	14 229 274	7 910 226
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	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 (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,09	0,10	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	58,91	121,59	78,90	70,78	127,96
Valeur liquidative par part (\$)	31,96	25,43	22,48	17,70	18,21

- ⁽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
Banque Royale du Canada	5,1
Accenture PLC, catégorie A	4,7
Premium Brands Holdings Corp.	4,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,3
Stryker Corp.	4,2
Schneider Electric SA	4,1
Stantec Inc.	4,0
Keysight Technologies Inc.	3,9
BRP Inc./CA	3,8
Dollarama Inc.	3,8
Groupe TMX Ltée.	3,8
Aon PLC	3,7
CCL Industries Inc., catégorie B	3,7
CAE Inc.	3,6
Danaher Corp.	3,5
Banque Toronto-Dominion	3,3
Equifax Inc.	3,3
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	3,1
Microsoft Corp.	3,1
Alcon Inc.	2,9
Amphenol Corp., catégorie A	2,8
Magna International Inc.	2,4
Automatic Data Processing Inc.	2,3
Intact Corporation Financière	2,3
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,2
	<u>88,2</u>

Total de la valeur liquidative 1 149 056 887 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	51,2
Actions américaines	29,0
Actions internationales	15,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,3

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	22,4
Finance	20,1
Technologies de l'information	19,5
Santé	12,9
Consommation discrétionnaire	11,8
Biens de consommation de base	5,3
Matériaux	3,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,3

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