

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 *SmartBeta* 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

L'objectif de placement du Fonds d'actions mondiales *SmartBeta* BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à travers le monde sélectionnés selon une approche quantitative d'analyse de facteurs de risque.

Le sous-gestionnaire de portefeuille emploie un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de diverses mesures de risque afin que chaque titre constituant le portefeuille fournisse un apport de risque similaire. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel.

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 *SmartBeta* BNI ont produit un rendement de 8,58 % 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 augmenté de 14,61 % au cours de la période, de 656,43 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 752,36 millions de dollars au 31 décembre 2021.

L'augmentation découlait principalement des investissements dans le fonds par d'autres fonds BNI et des fluctuations du marché.

Les actions mondiales ont monté tout au long de l'année. Malgré sa croissance pendant la période et l'amélioration de la conjoncture, l'économie mondiale a fait face à plusieurs défis, car les cas de COVID-19 ont bondi à différents moments au cours de l'année, ce qui a entraîné de nouvelles restrictions. Les bouleversements le long des chaînes d'approvisionnement mondiales ont nui à l'activité économique, en particulier dans le secteur de la fabrication. Ces problèmes ont aussi contribué au bond des prix des biens de consommation. La plupart des grandes banques centrales n'ont pas touché à leurs principaux taux d'intérêt pendant la période, cherchant ainsi à soutenir la croissance économique. Mais, à mesure que la conjoncture économique s'améliorait et que les tensions inflationnistes refusaient de fléchir, plusieurs ont laissé entendre que des hausses du taux directeur n'étaient pas à écarter en 2022, notamment la Réserve fédérale américaine. La Banque d'Angleterre a resserré sa politique monétaire en relevant son principal taux directeur de 0,10 % à 0,25 % tard dans la période.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Le fonds, conçu avec une posture défensive, accuse habituellement un retard sur l'indice des capitalisations boursières quand le marché est à la hausse. La mauvaise performance du fonds par rapport à l'indice était principalement due à son positionnement dans les secteurs de la technologie de l'information et des services financiers. La sélection des actions et une sous-pondération du secteur de la technologie de l'information ont nui au rendement. Le secteur a dépassé l'indice de référence grâce aux attentes de forte croissance, car la généralisation du télétravail a poussé les entreprises à dépenser plus en matériel technologique. Du point de vue de la sélection des actions, la sous-pondération dans le fonds de Microsoft Corp. a nui au rendement. Les actions de Microsoft ont tiré profit de solides résultats financiers, car la demande de produits de la société a augmenté pendant les périodes de confinement. La sélection des titres dans le secteur des services financiers a nui au rendement relatif pendant la période. La surpondération de China Construction Bank, qui ne fait pas partie de l'indice de référence, a pénalisé le rendement, car le cours de l'action de la société s'est contracté en raison de craintes liées à sa rentabilité future, en particulier du fait des difficultés du marché immobilier en Chine. D'un point de vue géographique, la sous-pondération des États-Unis et la sélection des titres dans ce pays par le fonds ont limité le rendement relatif. Les actions américaines ont dépassé l'indice de référence pendant la période grâce à la vigueur relative de la reprise économique. La sous-pondération par le fonds de Microsoft Corp. a eu l'effet le plus négatif sur le rendement relatif.

Événements récents

Le fonds rééquilibre son portefeuille une fois par trimestre, suivant une méthode d'investissement systématique qui sélectionne les actions présentant des caractéristiques de risque plus faibles et pondère chaque action à égalité en fonction du risque. Cette approche donne la préférence aux secteurs défensifs plutôt qu'aux secteurs cycliques, ainsi qu'aux pays jugés moins risqués par rapport aux plus risqués.

Les plus fortes surpondérations du fonds à la fin du mois étaient celles des secteurs de la consommation de base (15,5 % contre 7,0 %), de la santé (17,1 % contre 12,2 %) et des produits industriels (7,3 % contre 3,0 %), alors que les plus fortes sous-pondérations touchaient les secteurs de la technologie de l'information (10,8 % contre 21,5 %), des services financiers (9,5 % contre 13,7 %) et de la consommation discrétionnaire (9,0 % contre 12,1 %). À l'échelle des pays, les surpondérations relatives le plus fortes concernaient le Japon (17,8 % contre 7,0 %), alors que les États-Unis étaient le plus sous-pondérés (43,4 % contre 67,0 %). Les pondérations de tous les autres pays affichaient une variation maximale de 200 points de base par rapport aux pondérations de l'indice de référence.

Centré sur le risque systématique, le gestionnaire de portefeuille ne cherche pas à anticiper les événements du marché ni ne s'appuie sur des prévisions d'événements futurs pour influencer ou modifier sa stratégie. Au lieu de cela, il applique constamment et systématiquement une stratégie qui place la gestion des risques au cœur du processus de construction du portefeuille en sélectionnant des actions présentant des caractéristiques de risque moindres et en pondérant toutes les actions de sorte que chacune apporte un degré égal de risque. L'objectif de cette approche est de produire des rendements supérieurs à ceux des stratégies à capitalisation pondérée en fonction du marché sur un cycle boursier complet, mais avec moins de volatilité.

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.

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.

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	139 713,25
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	37 862,07

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 370,05 titres du fonds pour une valeur de 4 634,63 \$, ce qui représentait près de 0,0006 % 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 1,21 titres du fonds pour une valeur de 15,00 \$, 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.

Approbations 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	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
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 de frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

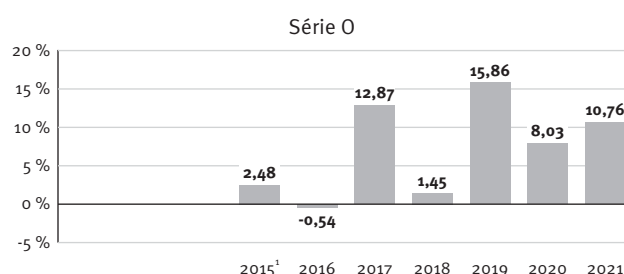
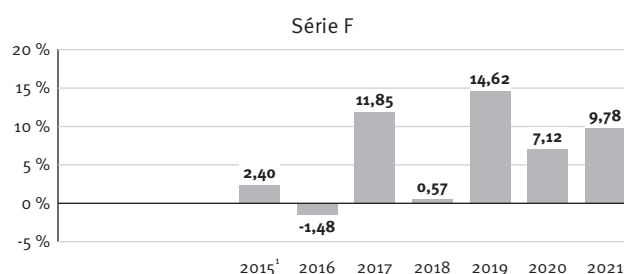
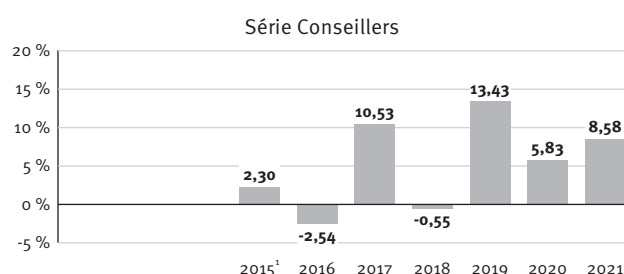
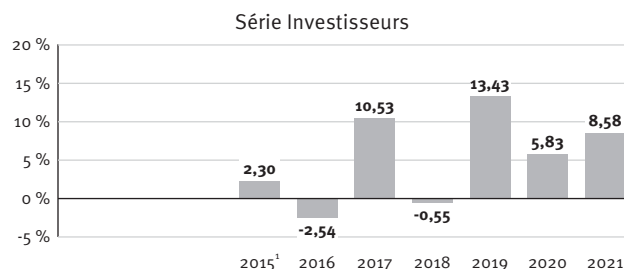
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

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 *SmartBeta* BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	8,58 %	9,24 %	7,46 %	–	5,94 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	–	12,65 %
Série Conseillers¹	8,58 %	9,24 %	7,46 %	–	5,94 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	–	12,65 %
Série F¹	9,78 %	10,46 %	8,68 %	–	7,13 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	–	12,65 %
Série O¹	10,76 %	11,50 %	9,68 %	–	8,10 %
Indice de référence	20,78 %	18,57 %	13,66 %	–	12,65 %

¹Début des opérations : 30 octobre 2015

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

Descriptions des indices

L'**indice 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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	11,61	10,98	9,78	10,50	9,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,31	0,21	0,28	0,35	0,23
Total des charges	(0,26)	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,88	0,18	0,13	0,35	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	0,57	1,20	(0,45)	0,56
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,04	0,73	1,38	0,02	1,03
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	—	0,07	0,15	0,02
des gains en capital	0,81	—	0,04	0,50	0,52
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,88	—	0,11	0,65	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,75	11,61	10,98	9,78	10,50

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⁾	1 200	1 357	1 318	1 535	2 153
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	102 229	116 846	120 145	157 155	205 223
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,08	2,05	2,07	2,07	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,08	2,05	2,07	2,07	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,13	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,52	92,85	72,41	152,44	157,53
Valeur liquidative par part (\$)	11,74	11,61	10,97	9,77	10,49

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	10,43	9,84	8,79	10,37	10,04
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,27	0,19	0,25	0,33	0,24
Total des charges	(0,10)	(0,08)	(0,09)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,86	0,19	0,15	0,51	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18	0,41	1,00	(0,33)	0,57
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,21	0,71	1,31	0,40	1,15
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,19	0,10	0,16	0,46	0,21
des gains en capital	0,61	—	0,08	1,16	0,65
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,80	0,10	0,24	1,62	0,86
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,65	10,43	9,84	8,79	10,37

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⁾	6 538	6 448	6 058	2 082	6 848
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	614 080	618 004	615 990	237 227	661 044
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,92	0,96	0,95	0,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,04	1,07	0,97	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,13	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,52	92,85	72,41	152,44	157,53
Valeur liquidative par part (\$)	10,65	10,43	9,83	8,78	10,36

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	12,15	11,46	10,17	10,68	10,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,33	0,22	0,29	0,37	0,24
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	0,21	0,14	0,27	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	0,48	1,16	(0,48)	0,56
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,36	0,90	1,58	0,14	1,28
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,31	0,22	0,26	0,34	0,22
des gains en capital	0,73	—	0,05	0,32	0,46
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,04	0,22	0,31	0,66	0,68
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,44	12,15	11,46	10,17	10,68

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⁾	743 994	646 441	603 526	471 035	414 420
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	59 851 397	53 168 253	52 685 656	46 356 471	38 842 046
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,13	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,52	92,85	72,41	152,44	157,53
Valeur liquidative par part (\$)	12,43	12,16	11,46	10,16	10,67

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} décembre 2015

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⁾	12,57	11,87	10,58	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,28	0,23	0,30	0,37	0,24
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,96	0,21	0,14	(0,17)	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,40	1,32	(0,65)	0,46
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,48	0,74	1,66	(0,55)	1,15
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,24	0,14	0,22	0,10	0,13
des gains en capital	0,86	—	0,05	—	0,46
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,10	0,14	0,27	0,10	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,73	12,57	11,87	10,58	10,60

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⁾	625	2 185	2 173	2 234	212
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	49 119	173 693	183 150	211 372	20 048
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,83	0,82	0,82	0,82	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,83	0,82	0,82	0,82	0,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,13	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,52	92,85	72,41	152,44	157,53
Valeur liquidative par part (\$)	12,72	12,58	11,87	10,57	10,59

- ⁽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
iShares, Edge MSCI Min Vol Global ETF.....	6,9
Hong Kong Land Holdings Ltd.....	0,9
Shimano Inc.....	0,7
Softbank Corp.....	0,6
Suez Environnement SA.....	0,5
Clorox Co.....	0,4
Evergy Inc.....	0,4
Jardine Matheson Holdings Ltd.....	0,4
Tyson Foods Inc., catégorie A.....	0,4
AT&T Inc.....	0,3
AutoZone Inc.....	0,3
Bank of China Ltd., catégorie H.....	0,3
CBOE Holdings Inc.....	0,3
Church & Dwight Co., Inc.....	0,3
Compagnies Loblaw Ltée.....	0,3
Japan Tobacco Inc.....	0,3
Kimberly-Clark Corp.....	0,3
Kingspan Group PLC.....	0,3
Metro Inc.....	0,3
Nomura Research Institute Ltd.....	0,3
Pfizer Inc.....	0,3
Quest Diagnostics Inc.....	0,3
Singapore Exchange Ltd.....	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,3
Verizon Communications Inc.....	0,3
	16,0

Total de la valeur liquidative..... 752 356 501 \$

Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
Amériques.....	55,1
Europe.....	25,5
Japon.....	13,1
Asie Ex-Japon.....	6,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,3

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Santé.....	16,5
Industrie.....	12,8
Biens de consommation de base.....	12,3
Finance.....	11,3
Consommation discrétionnaire.....	9,0
Technologies de l'information.....	8,3
Services aux collectivités.....	8,2
Services de communication.....	7,2
Fonds négociés en bourse.....	6,9
Matériaux.....	4,8
Immobilier.....	1,6
Énergie.....	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,3

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.