

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Portefeuille BNI

Portefeuille Actions 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 Portefeuille Actions BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

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

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts de la Série Investisseurs du Portefeuille Actions BNI ont produit un rendement de 18,97 % comparativement à 19,76 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar Canada Large-Mid (CAD) et l'indice Morningstar U.S. Large Cap (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 25,09 % et 26,33%. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement des autres séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 154,67 % au cours de la période, de 200,70 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 511,13 millions de dollars au 31 décembre 2021.

Cette hausse résulte principalement de la fusion de certaines solutions gérées anciennement offertes par Banque Nationale Investissements (Portefeuilles stratégiques Banque Nationale et/ou Portefeuilles gérés Banque Nationale), avec ce fonds et des fluctuations des marchés.

Reflète du véritable boom économique enregistré en 2021, la deuxième année de pandémie mondiale a donné lieu à d'importantes divergences entre les principales classes d'actifs de même qu'au sein de celles-ci.

Ainsi, les marchés boursiers (+18,0 % pour le MSCI Monde en \$C en 2021) ont largement surpassé les obligations traditionnelles (-2,5 % pour le FTSE Canada univers) pour qui l'année s'est terminée dans le rouge – une première depuis 2013. Au sein des actions, on retrouve les secteurs de nature plus cyclique tels que l'énergie, l'immobilier et les financières parmi les plus performants – une conjoncture ayant bénéficié aux actions canadiennes qui affichent leur meilleur rendement total (+25,1 %) depuis 2009. Malgré tout, les actions américaines (+28,7 % en \$US) ont tout de même réussi à s'emparer de la première place, supportées, entre autres, par la résilience spectaculaire de ses titres technologies vedettes.

En revanche, les conditions se sont avérées plus difficiles pour les marchés émergents qui, après avoir livré le meilleur rendement des principales régions en 2020, ont terminé 2021 en territoire négatif (-2,2 % en \$US), freinés par l'incertitude réglementaire et économique accrue en Chine. Du côté des commodités, les prix de l'or ont conclu l'année en léger recul (-4,3 %) tandis que les prix du pétrole ont bondi à la hausse (+56%), supportés par la forte reprise de la demande mondiale. Finalement, en dépit de la vigueur du pétrole, le dollar canadien a terminé l'année presque inchangé par rapport au billet vert (-0,9 %), non loin de sa valeur d'équilibre à long terme.

Dans ces circonstances, le fonds a été devancé par son indice de référence combiné pour l'année. Parmi les diverses catégories d'actifs détenues par le fonds, les actions américaines ont affiché des rendements supérieurs aux actions canadiennes, mondiales et émergentes.

Par ailleurs, en analysant l'attribution de performance, les fonds qui ont le plus contribué au rendement global du portefeuille sont le Fonds d'actions américaines SmartData BNI, le Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI et le Portefeuille privé d'actions américaines BNI. À l'inverse, la sous-pondération du Fonds d'actions mondiales BNI et des Fonds indiciaires d'actions canadiennes et américaines BNI ont retranché le plus de valeur au fonds, tout comme la surpondération du Fonds de petites capitalisations BNI.

La sélection de titres dans le FNB d'actions canadiennes durables BNI a également nui quelque peu au rendement.

Événements récents

2022 devrait voir le cycle économique converger vers une cadence plus soutenue à mesure que les déséquilibres exacerbés par la pandémie commencent à se résorber, ouvrant la voie à la normalisation progressive des politiques monétaires ultra-accommodantes. Cette toile de fond reste favorable aux actifs risqués, la croissance des bénéficiaires des entreprises devant rester forte, tandis que les taux obligataires américains sont appelés à augmenter. Cela dit, il faut s'attendre à des rendements plus près des moyennes historiques et à davantage de volatilité, car une incertitude importante entoure ce scénario de base. Par exemple, l'arrivée d'Omicron laisse entrevoir des risques baissiers plus importants, de potentiels nouveaux confinements prolongés risquant d'exacerber les nombreux déséquilibres économiques. Un resserrement monétaire accéléré causé par une inflation plus persistante reste également un facteur de risque clé pour 2022.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille débute l'année avec une préférence pour les bourses nord-américaines, qui permettent une exposition diversifiée à tous les secteurs de l'économie. De plus, les actions américaines offrent une résilience supplémentaire, notamment en raison du manque de volonté politique pour de nouvelles restrictions sévères au sud de la frontière. Du côté des marchés émergents, les vents de face (risques réglementaires, resserrement des conditions monétaires, ralentissement de la croissance mondiale, vigueur du dollar américain) s'accumulent et la tendance ne semble pas en voie de changer pour le moment. Finalement, malgré ses caractéristiques cycliques, la région EAO a presque systématiquement sous-performé en 2021 tel que le reflète notre modèle de momentum relatif. Des facteurs structurels semblent freiner la région et il n'est pas clair que ce sera différent en 2022.

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.

Une série F pour le fonds a été créée 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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« 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	8 337,29
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	8 337,29

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 209,46 titres du fonds pour une valeur de 2 339,25 \$, 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.

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 et Série R	2,00 %	47,50 %	52,50 %
Série Investisseurs-2 et Série R-2	1,80 %	55,56 %	44,44 %
Série F	1,25 %	—	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.

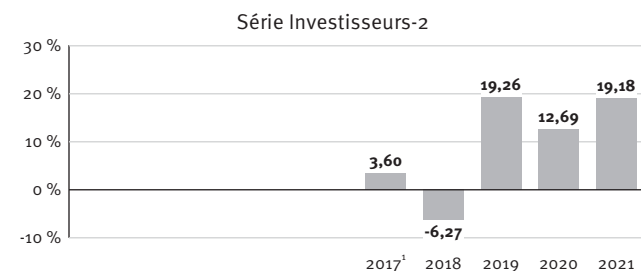
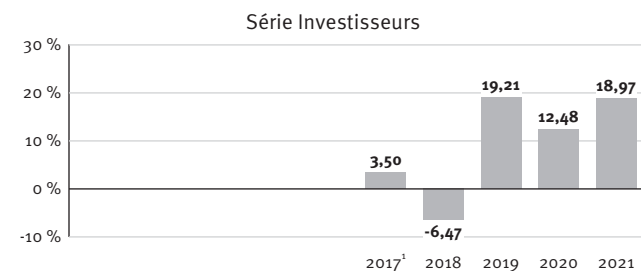
^(*) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

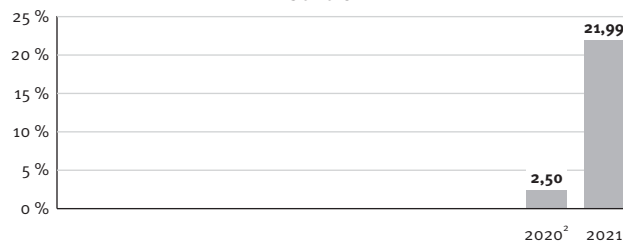
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

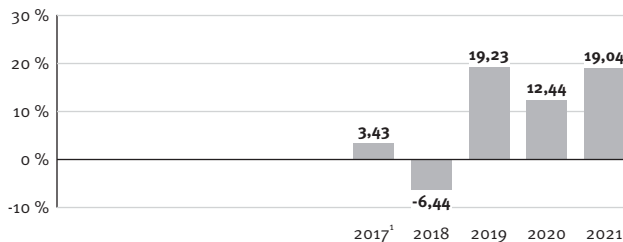
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse,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



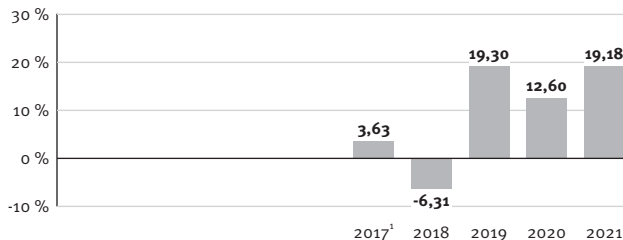
Série O



Série R



Série R-2



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 3 décembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

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 aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD) (35 %)
- Indice Morningstar^{MD} U.S. Large Cap Index (CAD) (35 %)
- Indice Morningstar^{MD} Developed Markets ex North America (CAD) (20 %)
- Indice Morningstar^{MD} Emerging Markets Large-Mid (CAD) (10 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid Index (CAD)
- Indice général 2 : Indice Morningstar^{MD} U.S. Large Cap Index (CAD)

Portefeuille Actions BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	18,97 %	16,84 %	–	–	9,86 %
Indice de référence	19,76 %	17,67 %	–	–	13,78 %
Indice général 1	25,09 %	17,48 %	–	–	12,24 %
Indice général 2	26,33 %	23,64 %	–	–	20,39 %
Série Investisseurs-2¹	19,18 %	17,00 %	–	–	10,03 %
Indice de référence	19,76 %	17,67 %	–	–	13,78 %
Indice général 1	25,09 %	17,48 %	–	–	12,24 %
Indice général 2	26,33 %	23,64 %	–	–	20,39 %
Série O²	21,99 %	–	–	–	23,06 %
Indice de référence	19,76 %	–	–	–	21,44 %
Indice général 1	25,09 %	–	–	–	25,71 %
Indice général 2	26,33 %	–	–	–	28,23 %
Série R¹	19,04 %	16,86 %	–	–	9,86 %
Indice de référence	19,76 %	17,67 %	–	–	13,78 %
Indice général 1	25,09 %	17,48 %	–	–	12,24 %
Indice général 2	26,33 %	23,64 %	–	–	20,39 %
Série R-2¹	19,18 %	16,99 %	–	–	10,01 %
Indice de référence	19,76 %	17,67 %	–	–	13,78 %
Indice général 1	25,09 %	17,48 %	–	–	12,24 %
Indice général 2	26,33 %	23,64 %	–	–	20,39 %

¹Début des opérations : 19 mai 2017

²Début des opérations : 3 décembre 2020

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 Morningstar^{MD} Canada Large-Mid** mesure la performance des marchés boursiers canadiens en visant 90% des actions par ordre d'importance en termes de capitalisation boursière.

L'**indice Morningstar^{MD} U.S. Large Cap** mesure la performance des actions américaines à grande capitalisation. Ces actions représentent 70 % de cet univers de placement.

L'**indice Morningstar^{MD} Developed Markets ex North America** mesure la performance des entreprises des marchés développés excluant l'Amérique du Nord. Elle couvre environ 97 % de la capitalisation boursière totale des marchés développés excluant l'Amérique du Nord.

L'**indice Morningstar^{MD} Emerging Markets Large-Mid** mesure le rendement des marchés émergents en visant 90% des actions par ordre d'importance en termes de 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.

Série Investisseurs

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⁾	12,98	11,54	9,68	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,22	0,17	0,16	0,12	0,04
Total des charges	(0,34)	(0,27)	(0,26)	(0,25)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,05	0,41	0,15	0,11	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,56	1,23	1,74	(0,88)	0,83
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	2,49	1,54	1,79	(0,90)	0,79
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,30	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,30	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,14	12,98	11,54	9,68	10,35

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⁾	434 668	195 858	153 264	106 755	39 487
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	28 704 743	15 089 567	13 278 458	11 023 376	3 814 356
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,51	2,49	2,51	2,51	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64	2,57	2,59	2,59	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,08	0,08	0,07	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,07	19,90	6,15	42,46	4,05
Valeur liquidative par part (\$)	15,14	12,98	11,54	9,68	10,35

Série Investisseurs-2

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⁾	13,05	11,58	9,71	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,18	0,16	0,14	0,09	0,03
Total des charges	(0,32)	(0,26)	(0,26)	(0,24)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	0,40	0,13	0,10	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,80	1,12	1,98	(0,56)	1,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	2,58	1,42	1,99	(0,61)	0,94
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,26	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,26	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,30	13,05	11,58	9,71	10,36

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⁾	2 044	2 281	2 243	2 381	2 862
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	133 592	174 839	193 714	245 345	276 225
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,33	2,28	2,43	2,38	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	2,30	2,45	2,41	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,08	0,08	0,07	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,07	19,90	6,15	42,46	4,05
Valeur liquidative par part (\$)	15,30	13,05	11,58	9,71	10,36

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	0,20	
Total des charges	(0,09)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,75	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,01	
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	
des dividendes	—	
des gains en capital	0,36	
remboursement de capital	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,36	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,52	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	
	31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	488	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,66	
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,07	
Valeur liquidative par part (\$)	10,53	

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 3 décembre 2020

Période comptable terminée	2021		2020	
	31 décembre		31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,25		10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,19		0,34	
Total des charges	—		—	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,90		0,09	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,23		(0,20)	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,32		0,23	
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—		—	
des dividendes	—		—	
des gains en capital	0,72		—	
remboursement de capital	—		—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,72		—	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,79		10,25	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021		2020	
	31 décembre		31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	72 293		46	
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 133 238		4 459	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,06		0,04	
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,09		0,98	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07		0,08	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,07		19,90	
Valeur liquidative par part (\$)	11,79		10,25	

Série R

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⁾	10,46	9,91	8,78	9,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,14	0,14	0,13	0,13	0,04
Total des charges	(0,26)	(0,22)	(0,23)	(0,23)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,72	0,33	0,12	0,10	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,36	1,03	1,57	(1,08)	0,94
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,96	1,28	1,59	(1,08)	0,90
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,17	—	—	—	—
remboursement de capital	0,63	0,60	0,53	0,60	0,35
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,80	0,60	0,53	0,60	0,35
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,61	10,46	9,91	8,78	9,98

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⁾	1 727	1 586	1 281	1 035	258
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	148 748	151 562	129 294	117 820	25 810
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,48	2,44	2,53	2,50	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,63	2,53	2,60	2,57	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,08	0,08	0,07	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,07	19,90	6,15	42,46	4,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,61	10,46	9,91	8,78	9,98

Série R-2

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⁾	10,52	9,95	8,81	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,11	0,14	0,13	0,09	0,03
Total des charges	(0,26)	(0,22)	(0,23)	(0,23)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,70	0,33	0,12	0,10	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,58	0,92	1,66	(0,56)	1,05
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,13	1,17	1,68	(0,60)	0,97
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,15	—	—	—	—
remboursement de capital	0,63	0,60	0,53	0,60	0,35
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,78	0,60	0,53	0,60	0,35
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,71	10,52	9,95	8,81	10,00

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⁾	398	934	887	816	903
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	33 980	88 779	89 131	92 642	90 344
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,38	2,35	2,41	2,38	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,44	2,35	2,41	2,39	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,08	0,08	0,07	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,07	19,90	6,15	42,46	4,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,71	10,52	9,95	8,81	10,00

- ⁽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	14,4
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	12,9
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	9,6
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	8,2
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	7,6
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	7,5
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, SÉRIE O	7,3
Fonds d'actions canadiennes BNI	7,1
Fonds de petite capitalisation BNI, série O	6,5
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	5,3
Fonds indiciel d'actions américaines BNI, série O	3,8
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O	3,8
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	3,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9
FNB actif d'actions internationales BNI	0,7
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O	0,4
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	0,4
	100,0
Total de la valeur liquidative	511 134 946 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions américaines	38,5
Actions canadiennes	25,4
Actions internationales	23,4
Fonds négociés en bourse	10,1
Produits dérivés	(0,1)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,7

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	18,5
Finance	15,1
Industrie	12,1
Consommation discrétionnaire	10,8
Fonds négociés en bourse	10,1
Santé	8,1
Biens de consommation de base	6,4
Services de communication	5,0
Matériaux	4,8
Énergie	2,8
Services aux collectivités	1,9
Immobilier	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,6

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.