

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2019

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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, 12^e 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI ont produit un rendement de 13,93 % comparativement à 9,10 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAEO (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*.

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 25,40 % au cours de la période, de 475,07 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 595,76 millions de dollars au 30 juin 2019.

L'augmentation provenait essentiellement des achats de parts par les investisseurs du fonds et des fluctuations du marché.

Malgré un mois de mai houleux sur les marchés boursiers internationaux à cause des tensions commerciales, la plupart des indices du monde ont enregistré des hausses au premier semestre, où l'indice MSCI EAEO a progressé de 9,10 %. Les marchés ont salué la rhétorique accommodante des grandes banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne et la Banque du Japon.

Dans l'indice MSCI EAEO, les actions grecques, allemandes et australiennes se sont démarquées, alors que les japonaises et les israéliennes accusaient un retard. Sur une base sectorielle, le secteur de la technologie de l'information a produit un rendement supérieur, de 23,03 %. Par contre, celui des télécommunications a affiché un rendement inférieur.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé son indice de référence. La sélection des titres a été le principal moteur du rendement, particulièrement dans les secteurs des produits industriels et de la consommation discrétionnaire alors que les titres du secteur de la consommation de base et des services financiers étaient aussi très solides. La sélection des titres a aussi ajouté de la valeur; la surpondération des titres des secteurs de la TI et des produits industriels a été très bénéfique, tout comme la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des télécoms.

Parmi les actions qui ont bonifié le plus le rendement figuraient Spirax-Sarco, LVMH et HIS Markit. Par ailleurs, Bunzl est le titre qui a le plus nuï au rendement au premier semestre de l'année.

Événements récents

Le seul changement important était la liquidation de Hengan, une société cotée à Hong Kong qui vend des serviettes hygiéniques, du papier de toilette et des mouchoirs en papier en Chine. Le gestionnaire de portefeuille a cependant légèrement réduit la position dans Spirax-Sarco, encaissant les bénéfices, et étoffé sa position dans Taiwan Semiconductor.

Les pondérations sectorielles et régionales sont le fruit d'une sélection des actions société par société. À l'aube du troisième trimestre de 2019, le gestionnaire de portefeuille sous-pondère la zone euro et le Japon, car il continue de rechercher des occasions individuelles plus intéressantes dans d'autres régions du monde, comme la Suisse, le Royaume-Uni et les marchés émergents. Le Fonds surpondère actuellement les secteurs des produits industriels, de la consommation de base et de la technologie de l'information et sous-pondère ceux des services financiers, de l'énergie et des services de communication.

Le gestionnaire de portefeuille reste persuadé que son processus de recherche ascendant, original et fondamental, qui cible les sociétés de très grande qualité, continuera de produire des rendements stables à long terme, quel que soit l'environnement macroéconomique. Les antécédents du Fonds montrent que celui-ci produit d'excellents rendements en cas de marché baissier et inspire aussi de bons rendements sur des marchés difficiles, tout en sachant également tirer parti de marchés haussiers.

Opérations entre apparentés

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

Fiduciaire

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.

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

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 30 juin 2019
Total des frais de courtage	46 095,23
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2019, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 393,48 titres du fonds pour une valeur de 17 078,76 \$, ce qui représentait près de 0,0029 % 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

TBN 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 Conseillers			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série FH	0,55 %	—	100,00 %
Série H	1,55 %	64,52 %	35,48 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	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.

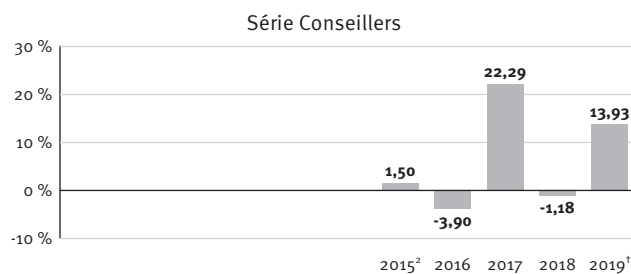
^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

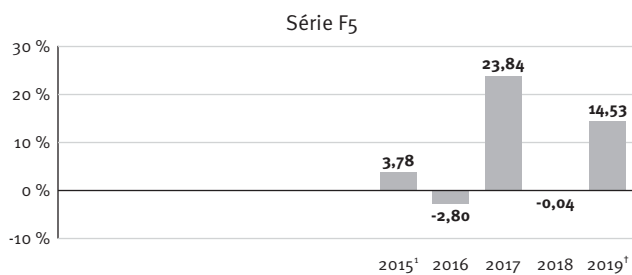
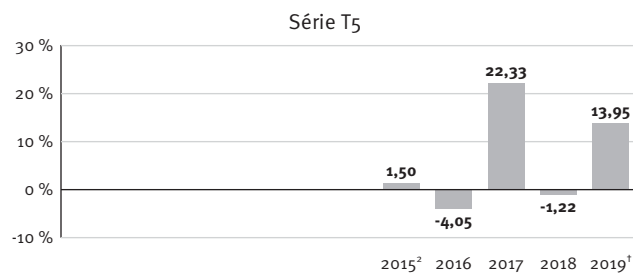
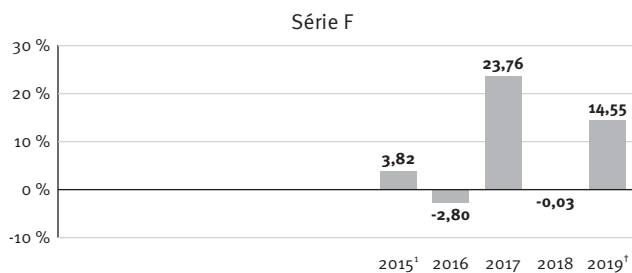
Rendements passés

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

Rendements annuels

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





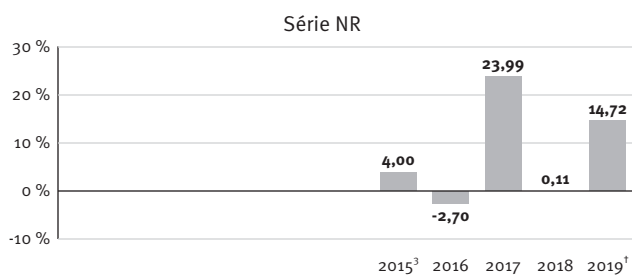
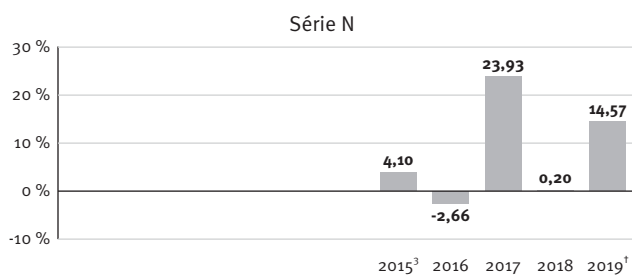
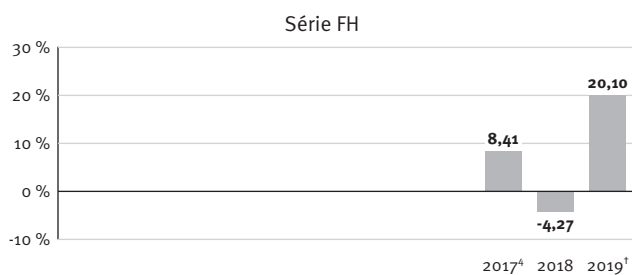
⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 14 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 12 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019.



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 Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,71	11,86	9,71	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,18	0,23	0,20	0,27	0,04
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,22)	(0,20)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,15	0,05	(0,10)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,53	(0,39)	1,96	(0,22)	1,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,58	(0,24)	1,99	(0,25)	1,15
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,01	—	0,06	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	—	0,01	—	0,06	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,32	11,71	11,86	9,71	10,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	17 944	14 021	10 744	5 871	3 963
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 346 233	1 198 335	906 917	606 026	390 322
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,81	1,81	1,87	1,97	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,81	1,87	1,97	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36	27,63	127,20
Valeur liquidative par part (\$)	13,33	11,70	11,85	9,69	10,15

Séries F / Privée*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que la Série F est également offerte selon l'option de souscription en USD. La Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,11	12,26	10,00	10,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,19	0,23	0,21	0,23	0,06
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,16	0,05	(0,10)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,56	(0,39)	2,05	(0,39)	1,21
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,70	(0,09)	2,22	(0,34)	1,26
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,13	0,11	0,10	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	—	0,13	0,11	0,10	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,85	12,11	12,26	10,00	10,43

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	150 311	104 787	81 905	45 987	25 459
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 842 787	8 659 146	6 691 073	4 608 572	2 456 217
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,67	0,67	0,66	0,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,67	0,67	0,67	0,66	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36	27,63	127,20
Valeur liquidative par part (\$)	13,86	12,10	12,24	9,98	10,37

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,26	10,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,17	0,20	0,08
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,09	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,78	(0,58)	0,45
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,01	(0,39)	0,78
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,11	0,02
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,11	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,30	10,26	10,84

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	16 781	11 960	12 956
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 362 751	1 167 260	1 197 171
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,80	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	12,31	10,25	10,82

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,42	10,96	9,26	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,16	0,20	0,19	0,24	0,07
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,14	0,05	(0,09)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,36	(0,34)	1,81	(0,34)	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,47	(0,08)	1,97	(0,26)	0,60
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,09	0,12	0,12	0,18	0,10
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,17	0,42	0,34	0,32	0,23
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,26	0,54	0,46	0,50	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,64	10,42	10,96	9,26	10,09

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 845	5 546	3 876	2 353	1 534
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	587 548	532 796	354 021	254 504	152 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,68	0,68	0,67	0,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,68	0,68	0,67	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36	27,63	127,20
Valeur liquidative par part (\$)	11,65	10,41	10,95	9,24	10,03

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,18	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,17	0,20	0,07
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,25	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,69	(0,96)	0,68
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,85	(0,72)	0,69
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⁾	12,14	10,18	10,77

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	791	411	419 693
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	65 060	40 375	22 068
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,95	1,92	1,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	1,92	1,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	12,15	10,17	10,75

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,09	12,25	10,00	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,19	0,24	0,21	0,26	—
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,16	0,05	(0,09)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,60	(0,32)	2,13	(0,01)	0,71
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,74	0,01	2,32	0,10	0,75
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,17	0,14	0,15	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,17	0,14	0,15	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,83	12,09	12,25	10,00	10,47

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	389 523	324 812	293 645	178 099	61 010
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	28 134 672	26 897 267	24 000 592	17 844 201	5 862 698
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36	27,63	127,20
Valeur liquidative par part (\$)	13,84	12,08	12,23	9,98	10,41

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,47	11,11	9,46	10,41	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,16	0,21	0,20	0,25	0,01
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,14	0,05	(0,09)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,37	(0,25)	2,02	(0,06)	0,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,49	0,03	2,20	0,04	0,70
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,10	0,15	0,15	0,19	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,21	0,52	0,42	0,43	0,05
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,31	0,67	0,57	0,62	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,66	10,47	11,11	9,46	10,41

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 906	4 328	4 404	2 738	1 108
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	420 491	413 668	396 712	289 929	107 081
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36	27,63	127,20
Valeur liquidative par part (\$)	11,67	10,46	11,10	9,44	10,35

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,89	10,53	9,00	9,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,15	0,19	0,20	0,24	0,04
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,13	0,04	(0,08)	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,30	(0,29)	1,91	(0,12)	1,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,34	(0,16)	1,95	(0,15)	1,12
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,02	0,03	0,10	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,21	0,51	0,42	0,40	0,20
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,24	0,53	0,45	0,50	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,99	9,89	10,53	9,00	9,95

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	476	413	438	361	169
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	43 264	41 783	41 646	40 132	17 118
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,78	1,78	1,85	2,01	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,78	1,78	1,85	2,01	2,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36	27,63	127,20
Valeur liquidative par part (\$)	11,00	9,88	10,52	8,99	9,89

Série GP*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,74	11,89	9,72	10,44	8,75
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,18	0,22	0,21	0,31	0,20
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,15	0,05	(0,17)	2,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,54	(0,20)	1,93	(1,76)	(0,34)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,68	0,11	2,13	(1,67)	1,85
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,13	0,17	0,16	0,42	0,17
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,13	0,17	0,16	0,42	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,31	11,74	11,89	9,72	10,44

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 592	8 277	10 247	5 614	117 000
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	570 067	705 848	863 059	578 705	11 267 440
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,44	0,43	0,44	0,42	0,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,44	0,43	0,44	0,42	0,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36	27,63	127,20
Valeur liquidative par part (\$)	13,32	11,73	11,87	9,70	10,38

Série GPH*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,21	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,16	0,20	0,10
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,19	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,82	(0,77)	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,06	(0,44)	0,83
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,15	0,07
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,15	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,27	10,21	10,80

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	4	4
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	382	382	377
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,50	0,50	0,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,55	0,61	0,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	12,28	10,20	10,79

Série GPO*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,65	18,95	15,54	16,45	13,77
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,29	0,36	0,38	0,48	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,20	0,08	(0,19)	3,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,47	0,40	4,32	(1,16)	(0,35)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	2,73	0,93	4,74	(0,90)	3,22
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,23	0,41	0,39	0,48	0,31
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁴⁾	0,23	0,41	0,39	0,48	0,31
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	21,15	18,65	18,95	15,54	16,45

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	586	512	1 233	2 884	6 209
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	27 683	27 477	65 144	185 933	379 616
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36	27,63	127,20
Valeur liquidative par part (\$)	21,16	18,63	18,92	15,51	16,36

Série GPOH*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,21	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,17	0,20	0,10
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,20	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,81	(0,77)	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	2,08	(0,40)	0,85
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,18	0,09
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁴⁾	—	0,18	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,29	10,21	10,80

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	4	4
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	385	385	378
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,17	0,17	0,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,22	0,28	0,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,60	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	12,30	10,20	10,79

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. 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. Pour toutes les séries créées avant 2017, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽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. Pour les Séries NR et T5, le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽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. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.
- ⁽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 30 juin 2019

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Keyence Corp.....	6,3
Nestlé SA.....	5,1
Unilever NV, CIAÉ.....	5,0
Diageo PLC.....	4,4
Intercontinental Hotels Group PLC.....	4,1
Roche Holding AG NPV.....	4,0
Schindler Holding AG, PTG Cert.....	3,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ.....	3,8
IHS Markit Ltd.....	3,7
Intertek Group PLC.....	3,7
SAP SE.....	3,7
Louis Vuitton Moët Hennessy.....	3,6
Spirax-Sarco Engineering PLC.....	3,5
HDFC Bank Ltd., CAAÉ.....	3,4
Commonwealth Bank of Australia.....	3,2
Novo Nordisk A/S, catégorie B.....	3,1
London Stock Exchange Group PLC.....	3,0
Geberit AG.....	2,9
Rotork PLC.....	2,7
Shimano Inc.....	2,5
Cie Financière Richemont SA, catégorie A.....	2,4
Essilor International SA.....	2,3
Fanuc Corp.....	2,3
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A.....	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,9
	85,5

Total de la valeur liquidative..... 595 763 852 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni.....	25,1
Suisse.....	18,4
Japon.....	12,9
France.....	10,2
Allemagne.....	6,7
Pays-Bas.....	5,0
Danemark.....	4,7
Taiwan.....	3,8
États-Unis.....	3,7
Inde.....	3,4
Australie.....	3,2
Suède.....	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,9

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie.....	22,1
Biens de consommation de base.....	20,8
Finance.....	15,3
Consommation discrétionnaire.....	14,5
Technologies de l'information.....	13,8
Santé.....	9,4
Matériaux.....	3,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,9

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.BNIinvestissements.ca