

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2020

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions internationales *SmartData* 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 2020, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions internationales *SmartData* BNI ont produit un rendement de -9,01 % comparativement à -6,88 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAE0 (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 baissé de 5,18 % au cours de la période, de 1,352 milliards de dollars au 31 décembre 2019 à 1,282 milliards de dollars au 30 juin 2020.

Au premier trimestre de 2020, les actions européennes ont enregistré leur pire performance trimestrielle depuis 2002, en raison d'une forte chute en mars. La pandémie de COVID-19 s'est propagée rapidement dans le monde, forçant la plupart des économies européennes à ralentir fortement pour cause de confinement. En réaction, les gouvernements et les banques centrales du continent ont lancé des programmes de stimulation et de relance budgétaire d'un niveau inédit pour soutenir leurs économies, ce qui a aidé les actions à se rétablir de leur effondrement de mars. La confiance des investisseurs a aussi continué de s'améliorer quand nombre de ces économies se sont remises en marche au deuxième trimestre avec le déconfinement. Les actions ont continué de monter en juin, sous l'impulsion de résultats positifs de multiples essais d'un vaccin contre la COVID-19.

Les actions japonaises ont aussi souffert au premier trimestre de 2020, puisque le nombre de cas d'infection virale a augmenté dans le pays. La Banque du Japon a augmenté ses achats de FNB et d'autres actifs à risque pour amortir les conséquences économiques de l'épidémie. Les investisseurs considéraient ces mesures favorablement, alors que les actions japonaises s'appréciaient au début du deuxième trimestre. Mais, les actions ont rebaisé en juin du fait d'un ralentissement du secteur de la fabrication.

Dans ce contexte, le fonds a affiché un retard sur son indice de référence au cours du premier semestre de l'année 2020. Parmi les thèmes d'investissement du fonds, des facteurs de type Anomalies de prix fondamentales ont nuï le plus aux rendements relatifs suivis de facteurs du thème Modèles économiques de grande qualité. Inversement, des facteurs reliés au groupe Thèmes et tendances ont contribué le plus aux rendements relatifs suivis de facteurs du thème Analyse de la confiance.

Parmi les secteurs, les positions dans celui de la consommation discrétionnaire, particulièrement la surpondération du secteur des biens ménagers durables, ont pénalisé le plus les rendements relatifs. Inversement, les positions dans le secteur de la santé, notamment la surpondération des valeurs pharmaceutiques, ont bonifié le plus les rendements relatifs.

À l'échelle des titres individuels, la position surpondérée du fonds dans Carnival PLC a fait partie de celles qui ont bridé ces rendements le plus. Par contre, la sous-pondération dans le fonds de Royal Dutch Shell PLC été un des facteurs les plus positifs pour les rendements relatifs.

Événements récents

Pour l'avenir, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que les actions, les pays et les monnaies sous-évalués devraient dépasser ceux qui sont valorisés à un niveau supérieur et que les actions, les pays et les monnaies portés par une dynamique forte devraient aussi bien être performants. Il préfère les entreprises pour lesquelles les analystes de recherche fondamentale se montrent plus positifs et les sociétés dont on pense qu'elles réalisent des bénéfices durables, ont de fortes marges de profit et emploient leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Le gestionnaire de portefeuille préfère aussi les pays et les monnaies qui présentent une forte croissance économique, les pays qui affichent un profil de risque et de rendement favorable et les monnaies qui sont associées à des anticipations de flux de trésorerie positifs.

Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille compte maintenir les fonds entièrement investis et croit que la valeur ajoutée par l'équipe avec le temps sera due à la sélection des pays et des actions plutôt qu'à celle des secteurs ou des tailles de capitalisation.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné de leurs postes de membres du CEI.

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, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2020
Total des frais de courtage	397 022,34
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 969,20 titres du fonds pour une valeur de 149 557,10 \$, ce qui représentait près de 0,0117 % 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 30 juin 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,14 titres du fonds pour une valeur de 10,92 \$, 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.

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	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série F, Série FH et Série F5	0,70 %	—	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 les Séries Conseillers, H et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

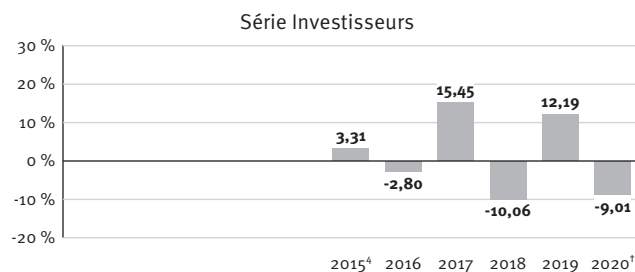
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

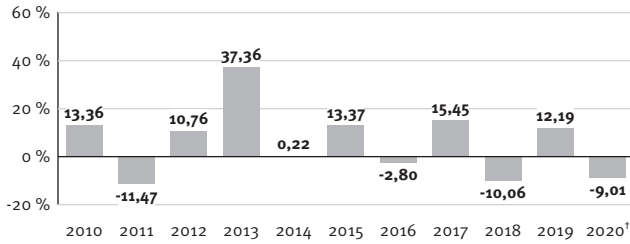
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

Rendements annuels

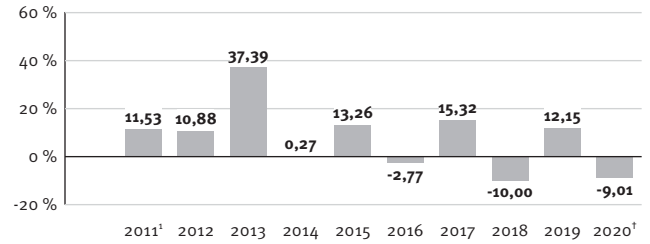
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre 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.



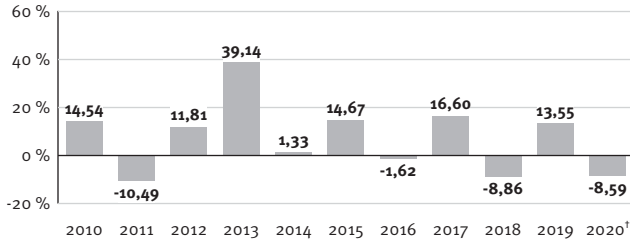
Série Conseillers



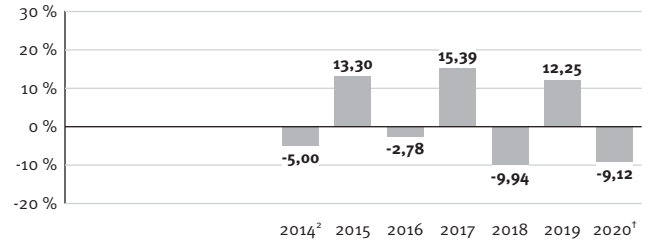
Série R



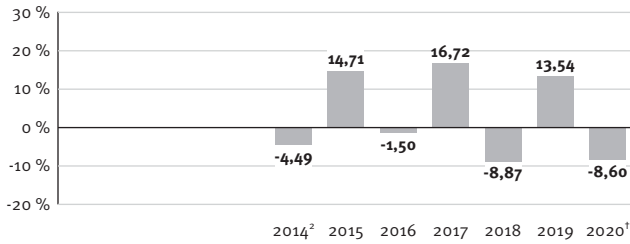
Série F



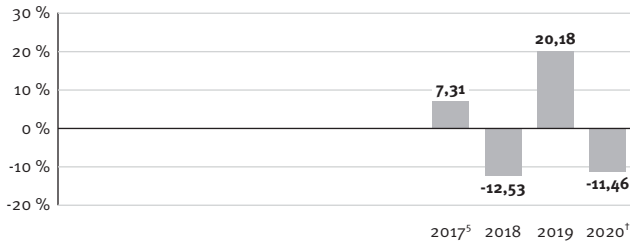
Série T5



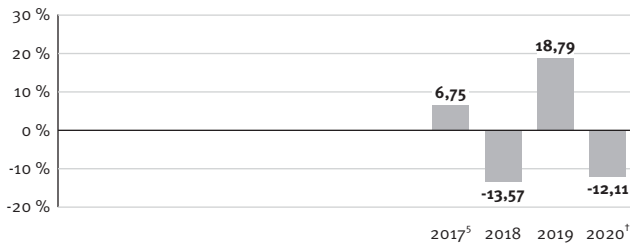
Série F5



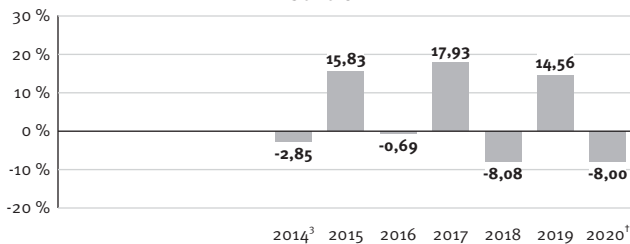
Série FH



Série H



Série O



(1) Rendements pour la période du 27 mai 2011 (début des opérations) au 31 décembre 2011.

(2) Rendements pour la période du 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

(3) Rendements pour la période du 20 mai 2014 (date à laquelle les titres ont été émis ou en circulation) au 31 décembre 2014.

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

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

(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Séries Investisseurs* / Conseillers

^(*) La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 novembre 2007

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,33	7,52	9,75	8,63	8,95	8,42
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,08	0,27	0,27	0,29	0,25	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,22)	(0,22)	(0,21)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,57)	(0,24)	0,62	0,59	(0,13)	0,74
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,23)	1,10	(0,90)	0,67	(0,29)	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,81)	0,94	(0,23)	1,33	(0,38)	0,98
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,10	0,09	0,10	0,08	0,04
des gains en capital	—	—	1,16	0,12	—	0,55
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,10	1,25	0,22	0,08	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,57	8,33	7,52	9,75	8,63	8,95

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	85 262	113 529	118 403	382 447	261 440	331 762
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	11 258 253	13 637 170	15 776 619	39 279 817	30 313 892	37 076 438
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,19	2,14	2,15	2,15	2,15	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,17	2,18	2,18	2,18	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25	0,41	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58	116,51	94,62
Valeur liquidative par part (\$)	7,57	8,32	7,50	9,74	8,62	8,95

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 16 mai 2008

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,61	7,84	9,46	8,47	8,78	8,12
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,08	0,29	0,27	0,29	0,24	0,23
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,61)	(0,28)	0,47	0,78	(0,09)	0,66
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,25)	1,19	(1,35)	0,47	(0,19)	0,16
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,83)	1,10	(0,71)	1,43	(0,15)	0,94
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,27	0,20	0,25	0,17	0,10
des gains en capital	—	—	0,57	0,19	—	0,42
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,27	0,77	0,44	0,17	0,52
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,88	8,61	7,84	9,46	8,47	8,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	9 152	11 440	16 434	24 375	35 690	38 292
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 162 242	1 329 088	2 101 525	2 580 715	4 214 873	4 363 199
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,06	0,96	0,98	0,98	0,98	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	0,97	0,99	0,99	0,99	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25	0,41	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58	116,51	94,62
Valeur liquidative par part (\$)	7,87	8,61	7,82	9,44	8,47	8,78

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,82	9,30	11,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,01	0,11	0,31	0,29
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,12)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,04	0,07	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	1,85	(2,65)	0,85
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,43	1,88	(2,39)	1,26
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,35	0,09	0,22
des gains en capital	—	—	0,24	0,03
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,35	0,33	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,60	10,82	9,30	11,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	0	16	293	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2	1 494	31 528	256
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,02	1,02	0,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,25	1,06	1,05	1,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	10,82	9,29	11,00

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,23	7,72	9,35	9,10	9,90	9,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,07	0,28	0,25	0,30	0,27	0,22
Total des charges	(0,06)	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,55)	(0,31)	0,35	0,80	(0,07)	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)	1,10	(1,63)	0,71	(0,18)	(0,35)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,96)	0,98	(1,12)	1,70	(0,10)	0,26
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,32	0,12	0,49	0,17	0,04
des gains en capital	—	—	0,28	0,35	—	0,23
remboursement de capital	0,21	0,19	0,43	0,42	0,45	0,42
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,21	0,51	0,83	1,26	0,62	0,69
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,30	8,23	7,72	9,35	9,10	9,90

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	197	267	615	433	2 197	2 139
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	26 993	32 439	79 842	46 400	241 530	215 964
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,40	0,88	0,94	0,94	0,94	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,40	0,90	0,96	0,95	0,95	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25	0,41	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58	116,51	94,62
Valeur liquidative par part (\$)	7,30	8,22	7,71	9,34	9,10	9,90

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,66	9,09	11,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,10	0,34	0,30	0,29
Total des charges	(0,11)	(0,24)	(0,24)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,02)	0,24	0,13	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,27)	1,32	(1,67)	0,84
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(1,30)	1,66	(1,48)	1,17
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,12	0,06	0,14
des gains en capital	—	—	0,36	0,03
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,12	0,42	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,36	10,66	9,09	11,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	158	180	142	164
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	16 920	16 920	15 679	14 972
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,17	2,17	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58
Valeur liquidative par part (\$)	9,36	10,65	9,07	10,99

Série O*

⁽¹⁾ Les titres de la Série O sont émis ou en circulation depuis le 20 mai 2014.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 20 mai 2014

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,38	9,33	11,27	9,62	9,98	9,44
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,30	0,33	0,23	0,28	0,27
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,73)	(0,17)	0,61	0,40	(0,12)	0,86
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	1,23	(1,65)	1,93	(0,25)	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,83)	1,34	(0,72)	2,53	(0,13)	1,57
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,03	—	—	—	—
des dividendes	—	0,26	0,37	0,06	0,29	0,28
des gains en capital	—	—	0,67	0,02	—	0,66
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,29	1,04	0,08	0,29	0,94
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,54	10,38	9,33	11,27	9,62	9,98

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 185 488	1 224 613	361 190	452 882	7 279	8 345
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	124 297 855	118 070 104	38 797 532	40 237 667	756 320	836 100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25	0,41	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58	116,51	94,62
Valeur liquidative par part (\$)	9,54	10,37	9,31	11,26	9,62	9,98

Série R

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 27 mai 2011

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	6,86	6,49	9,06	8,45	9,33	9,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,06	0,22	0,25	0,28	0,26	0,26
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,20)	(0,22)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,46)	(0,18)	0,59	0,59	(0,16)	0,78
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,23)	0,89	(0,73)	0,60	(0,35)	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,70)	0,77	(0,09)	1,25	(0,47)	1,03
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,10	0,09	0,08	0,04
des gains en capital	—	—	1,09	0,12	—	0,56
remboursement de capital	0,21	0,31	0,50	0,46	0,51	0,52
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,21	0,39	1,69	0,67	0,59	1,12
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	6,02	6,86	6,49	9,06	8,45	9,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 374	1 880	1 600	5 928	4 446	6 296
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	228 145	274 390	247 253	655 557	525 998	674 565
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,16	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,16	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25	0,41	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58	116,51	94,62
Valeur liquidative par part (\$)	6,02	6,85	6,47	9,04	8,45	9,33

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,63	7,14	9,03	8,48	9,37	9,13
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,08	0,26	0,25	0,28	0,26	0,26
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,20)	(0,21)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,52)	(0,26)	0,46	0,76	(0,19)	0,72
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	1,04	(1,20)	0,52	(0,30)	0,17
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,70)	0,87	(0,69)	1,35	(0,45)	0,91
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,12	0,07	0,14	0,18	0,03
des gains en capital	—	—	0,54	0,21	—	0,50
remboursement de capital	0,19	0,23	0,41	0,39	0,43	0,42
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,19	0,35	1,02	0,74	0,61	0,95
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	6,74	7,63	7,14	9,03	8,48	9,37

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	75	86	154	238	564	1 480
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	11 114	11 243	21 615	26 363	66 506	157 985
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,26	2,11	2,13	2,13	2,14	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,11	2,13	2,13	2,14	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25	0,41	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58	116,51	94,62
Valeur liquidative par part (\$)	6,74	7,63	7,13	9,02	8,48	9,37

Série Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés et que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD.

Période comptable terminée	Début des opérations : 1 ^{er} décembre 2015					
	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,07	9,86	10,81	9,58	9,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,14	0,33	0,23	0,33	0,28	0,01
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,74)	(0,17)	(0,40)	0,78	(0,09)	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	1,33	(3,67)	10,21	(0,22)	(0,42)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,13)	1,38	(3,93)	11,23	(0,14)	(0,02)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,12	0,02	0,26	0,20	—
des gains en capital	—	—	—	0,16	—	0,02
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,12	0,02	0,42	0,20	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,15	11,07	9,86	10,81	9,58	9,92

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	Début des opérations : 1 ^{er} décembre 2015					
	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	365	138	50	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	36 006	12 493	5 047	107	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,80	0,80	0,68	0,76	0,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,81	0,85	1,39	2,04	14,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,21	0,20	0,10	0,25	0,41	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,79	142,02	115,03	163,58	116,51	94,62
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁴⁾	10,15	11,07	9,84	10,79	9,58	9,92

⁽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 2016, 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. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé pour la Série Privée afin de refléter une annualisation adéquate. Le ratio est passé de 0,84 à 14,20.

⁽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 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Nestlé SA	2,9
Roche Holding AG NPV	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2
Novartis AG	1,9
ASML Holding NV	1,6
Novo Nordisk A/S, catégorie B	1,3
Allianz AG	1,1
British American Tobacco PLC	1,0
Diageo PLC	1,0
Enel SPA	1,0
Sanofi-Aventis	1,0
Schneider Electric SA	1,0
Total SA	1,0
AstraZeneca PLC, CAAÉ	0,9
Rio Tinto PLC, CAAÉ	0,9
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	0,9
Zurich Insurance Group AG	0,9
Banco Santander Central Hispano SA	0,8
BHP Group PLC	0,8
Deutsche Boerse AG	0,8
Deutsche Post AG	0,8
Deutsche Telekom AG	0,8
Groupe Danone	0,8
Reed Elsevier PLC	0,8
Tokyo Electron Ltd.	0,8
	29,3

Total de la valeur liquidative 1 282 072 457 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Europe	58,9
Japon	26,4
Asie hors Japon	12,3
Amériques	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Santé	15,6
Finance	14,5
Biens de consommation de base	12,9
Industrie	12,3
Consommation discrétionnaire	11,8
Technologies de l'information	10,2
Matériaux	7,7
Services de communication	6,1
Services aux collectivités	2,5
Immobilier	2,3
Énergie	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

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.