

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 mondiales *SmartBeta* BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport 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 mondiales *SmartBeta* BNI ont produit un rendement de -2,46 % comparativement à -1,03 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI Monde (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 0,02 % au cours de la période, de 613,07 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 613,18 millions de dollars au 30 juin 2020.

Au premier semestre de l'année 2020, la volatilité des marchés a atteint un degré jamais vu depuis des décennies. L'année a commencé sur une poursuite de l'ascension des actions mondiales, portées par la détente de la politique monétaire et des signes d'amélioration des indicateurs économiques. En février, l'indice MSCI Monde et d'autres indices boursiers atteignaient des niveaux records. Peu après, la COVID-19 a commencé à avoir un impact sur les marchés du monde dont une guerre des prix du pétrole entre l'Arabie saoudite et la Russie a accentué la tourmente.

Vers la fin du deuxième trimestre de 2020, les actions ont enregistré certains de leurs meilleurs rendements trimestriels depuis des décennies. Après le plongeon du marché provoqué par la pandémie de COVID-19 au premier trimestre, les actions ont fortement rebondi au deuxième trimestre. La reprise était soutenue par des niveaux sans précédent de stimulations monétaire et budgétaire et par l'optimisme croissant alors que les économies du monde se remettaient en marche.

Dans ce contexte, le fonds a affiché un retard sur son indice de référence au cours du premier semestre de 2020. Ce résultat était dû à la sous-pondération des États-Unis dans le fonds, où ce pays ne représentait que 32,6 % à la fin du trimestre contre 63,4 % dans l'indice de référence. Cette mauvaise performance due à la sous-représentation des États-Unis a été en partie compensée par le rendement supérieur des positions du fonds détenues en Europe et au Japon. Le rendement supérieur en Europe était dû à une combinaison de pondérations plus importantes dans des secteurs plus performants dans plusieurs pays, dont l'Espagne et l'Allemagne. Le rendement supérieur au Japon a été attribuable à la sélection des actions dans plusieurs secteurs.

Sur un plan sectoriel, la sous-pondération par le fonds d'un certain nombre de sociétés technologiques américaines à mégacapitalisation explique l'essentiel de la contre-performance, les impacts les plus importants provenant des secteurs de la technologie de l'information, de la consommation discrétionnaire et des services de télécommunication. Les expositions du fonds qui ont le plus avantagé le rendement relatif comprenaient une solide sélection des actions dans les secteurs des services financiers et des matériaux et une sous-pondération du secteur de l'énergie.

Événements récents

Le fonds rééquilibre son portefeuille une fois par trimestre, suivant une méthode d'investissement qui sélectionne les actions présentant des caractéristiques de risque plus faibles et qui les pondère également en fonction du risque. Cela a pour effet d'accorder plus de place dans le portefeuille aux titres ayant les caractéristiques de risque les plus faibles, alors que les actions dont les caractéristiques de risque sont plus importantes obtiennent une pondération moindre. Lors du rééquilibrage du fonds en janvier, les modifications du portefeuille ont été modestes. Mais à celui d'avril, les degrés élevés de volatilité du marché ont donné lieu à des remaniements importants du portefeuille.

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

Le 30 avril 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.

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 30 juin 2020
Total des frais de courtage	100 114,75
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	28 175,62

Détentions

Au 30 juin 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 335,74 titres du fonds pour une valeur de 3 826,53 \$, ce qui représentait près de 0,0006 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 30 juin 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,09 titres du fonds pour une valeur de 12,34 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

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

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

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

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série F	0,75 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

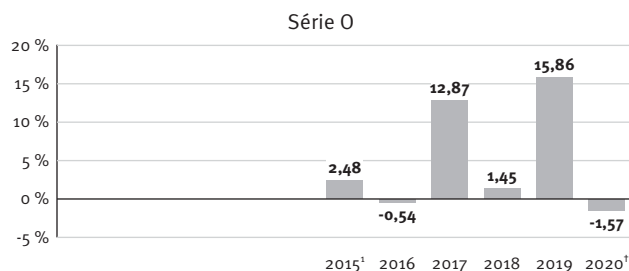
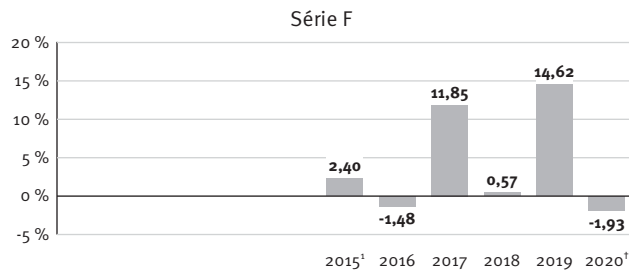
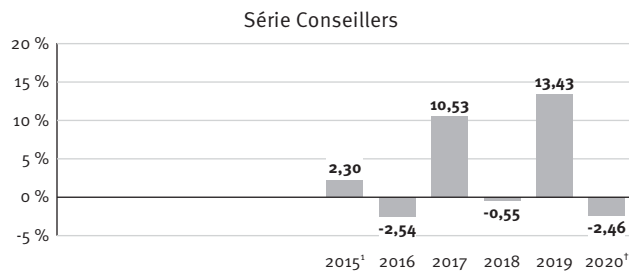
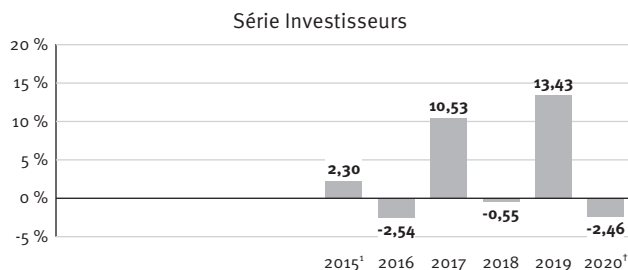
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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.



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

^(†) 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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	10,98	9,78	10,50	9,98	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,28	0,35	0,23	0,21	0,03
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,23)	(0,24)	(0,25)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,13	0,35	0,48	0,13	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	1,20	(0,45)	0,56	0,02	0,45
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,18)	1,38	0,02	1,03	0,11	0,37
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,15	0,02	—	—
des gains en capital	—	0,04	0,50	0,52	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	—	0,11	0,65	0,54	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,69	10,98	9,78	10,50	9,98	10,23

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⁾	1 310	1 318	1 535	2 153	2 421	192
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	122 467	120 145	157 155	205 223	242 867	18 759
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,04	2,07	2,07	2,06	2,13	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,04	2,07	2,07	2,07	2,14	2,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,07	0,13	0,23	0,35	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,10	72,41	152,44	157,53	171,29	12,35
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,97	9,77	10,49	9,97	10,23

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	9,84	8,79	10,37	10,04	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,25	0,33	0,24	0,22	0,03
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,15	0,51	0,46	0,12	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	1,00	(0,33)	0,57	0,02	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,19)	1,31	0,40	1,15	0,23	0,47
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,16	0,46	0,21	0,06	—
des gains en capital	—	0,08	1,16	0,65	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	—	0,24	1,62	0,86	0,06	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,64	9,84	8,79	10,37	10,04	10,23

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⁾	6 182	6 058	2 082	6 848	12 192	453
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	641 000	615 990	237 227	661 044	1 215 573	44 293
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,96	0,95	0,93	0,98	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,07	0,97	0,95	0,99	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,07	0,13	0,23	0,35	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,10	72,41	152,44	157,53	171,29	12,35
Valeur liquidative par part (\$)	9,64	9,83	8,78	10,36	10,03	10,24

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	11,46	10,17	10,68	10,06	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,29	0,37	0,24	0,21	0,03
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,14	0,27	0,51	0,01	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	1,16	(0,48)	0,56	(0,09)	0,38
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,19)	1,58	0,14	1,28	0,09	0,36
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,26	0,34	0,22	0,14	0,01
des gains en capital	—	0,05	0,32	0,46	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,31	0,66	0,68	0,14	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,28	11,46	10,17	10,68	10,06	10,23

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⁾	603 513	603 526	471 035	414 420	324 381	159 614
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	53 483 570	52 685 656	46 356 471	38 842 046	32 271 515	15 588 663
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,07	0,13	0,23	0,35	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,10	72,41	152,44	157,53	171,29	12,35
Valeur liquidative par part (\$)	11,28	11,46	10,16	10,67	10,05	10,24

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} décembre 2015

Période comptable terminée	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⁾	11,87	10,58	10,60	10,00	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,30	0,37	0,24	0,20	0,01
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,14	(0,17)	0,56	0,22	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,23)	1,32	(0,65)	0,46	(0,22)	0,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,26)	1,66	(0,55)	1,15	0,08	0,16
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,22	0,10	0,13	0,05	—
des gains en capital	—	0,05	—	0,46	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,27	0,10	0,59	0,05	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,64	11,87	10,58	10,60	10,00	10,17

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⁾	2 177	2 173	2 234	212	75	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	186 940	183 150	211 372	20 048	7 495	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,81	0,82	0,82	0,82	0,83	0,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,81	0,82	0,82	0,83	0,88	24,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,07	0,13	0,23	0,35	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,10	72,41	152,44	157,53	171,29	12,35
Valeur liquidative par part (\$)	11,64	11,87	10,57	10,59	9,99	10,17

- ⁽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 du fonds créés 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) réalisés(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisés(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 Investisseurs, Conseillers et F, 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. Et pour la Série Privée, le ratio est passé de 0,91 à 24,88 afin de refléter une annualisation adéquate.
- ⁽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. Pour les Séries Investisseurs et Conseillers, l'historique des ratios des frais d'opérations a été redressé afin de tenir compte des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents et la méthodologie décrite précédemment a été utilisée.
- ⁽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
iShares, Edge MSCI Min Vol Global ETF.....	2,2
Softbank Corp.....	1,3
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.....	1,2
Nitori Co. Ltd.....	1,2
Moderna Inc.....	1,0
Japan Exchange Group Inc.....	0,8
MEIJI Holdings Co. Ltd.....	0,7
Nexon Co. Ltd.....	0,7
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.....	0,7
Tokyo Gas Co. Ltd.....	0,7
NTT DoCoMo Inc.....	0,6
Central Japan Railway Co.....	0,5
Japan Tobacco Inc.....	0,5
KDDI Corp.....	0,5
Osaka Gas Co. Ltd.....	0,5
Sekisui House Ltd.....	0,5
Shimano Inc.....	0,5
Toshiba Corp.....	0,5
Don Quijote Co. Ltd.....	0,4
East Japan Railway Co.....	0,4
Nintendo Co. Ltd.....	0,4
Nippon Telegraph & Telephone Corp.....	0,4
Odakyu Electric Railway Co. Ltd.....	0,4
Shionogi & Co. Ltd.....	0,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4
	17,4

Total de la valeur liquidative..... 613 181 460 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Amériques.....	37,2
Japon.....	27,2
Europe.....	27,0
Asie hors Japon.....	6,0
Fonds négociés en bourse.....	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Santé.....	16,6
Biens de consommation de base.....	15,1
Industrie.....	13,6
Services de communication.....	9,8
Consommation discrétionnaire.....	9,3
Technologies de l'information.....	9,0
Finance.....	8,7
Services aux collectivités.....	6,9
Matériaux.....	6,0
Fonds négociés en bourse.....	2,2
Immobilier.....	1,3
Énergie.....	1,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4

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.