

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds diversifié

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bninvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI consiste à assurer une croissance du capital modérée. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de participation tels que des actions ordinaires et privilégiées et sélectionne principalement des actions de qualité supérieure d'émetteurs canadiens. Le fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe de première qualité libellés en devises canadienne ou étrangères et principalement dans des obligations de sociétés et gouvernementales. Il peut également investir dans des obligations convertibles. Le fonds peut investir environ 30 % de ses actifs dans des titres de participation ou des titres à revenu fixe d'émetteurs étrangers.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2020, les parts de la Série Conseillers du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI ont produit un rendement de 7,68 % comparativement à 9,49 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD) et l'indice Morningstar Canada Large-Mid (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 8,79 % et 5,60 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et 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 5,05 % au cours de la période, de 148,53 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 141,02 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Après un début marqué par l'émergence d'une pandémie et la chute la plus rapide de l'histoire des marchés boursiers, l'année 2020 s'est achevée sur un troisième trimestre de suite de gains solides pour les actifs à risque. Globalement, ces douze mois ont été caractérisés par des variations extrêmes entre les catégories d'actifs, particulièrement au premier trimestre. Néanmoins, les marchés boursiers et obligataires ont généralement terminé l'année 2020 sur un résultat positif, puisque la baisse des taux d'intérêt a conduit à des gains importants pour les titres à revenu fixe tout en soutenant la reprise économique et boursière. Entre les régions boursières, les divergences étaient aussi assez spectaculaires, le marché boursier américain dominant les autres pendant les trois premiers trimestres de l'année grâce à sa forte pondération en secteurs plus défensifs. Cela dit, les marchés émergents ont fortement rebondi vers la fin de l'année, dopés par une dépréciation du dollar américain et une performance spectaculaire des pays asiatiques, dont la plupart ont réussi à endiguer rapidement la pandémie.

Dans ce contexte, l'indice S&P/TSX a terminé l'année avec un solide gain, après avoir fortement rebondi à la suite d'une baisse de plus de 20 % en mars. Les secteurs des technologies de l'information et des matériaux ont contribué le plus à la progression de l'indice en 2020, tandis que les secteurs de l'immobilier et l'énergie ont affiché les rendements les plus faibles. Au cours des dernières semaines de l'année, on a également assisté à une rotation sectorielle en faveur des secteurs cycliques qui étaient à la traîne en début d'année. Les activités de fusion et d'acquisition ont également bien repris et de nombreuses petites capitalisations sont devenues des cibles de rachat de fonds de capital-investissement alors que l'abondance et le faible coût du capital commencent à se déployer. Le lancement de nouvelles sociétés (OPI) en bourse s'est également poursuivi, la demande des investisseurs pour les actions des sociétés nouvellement introduites en bourse demeurant élevée. Au cours de la période, les petites capitalisations canadiennes ont néanmoins surpassé leurs pairs à grande capitalisation. Les secteurs des matériaux et des produits de consommation de base ont été les plus performants, tandis que les secteurs de l'énergie et des soins de santé ont été à la traîne.

Pour leur part, les actions américaines figuraient parmi les plus performantes au monde grâce aux secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire, qui ont gagné plus de 40 % et 30 % respectivement alors que le secteur de l'énergie a souffert et a perdu au-delà de 30 % pendant l'année.

Pour leur part, la majorité des marchés de titres à revenu fixe ont réussi à afficher des gains alors que les taux obligataires terminaient la période en baisse. Dans ce contexte de marché tumultueux et sans précédent, les obligations de sociétés de qualité investissement et les obligations souveraines figuraient parmi les catégories les plus performantes de l'année, suivies par les obligations des marchés émergents et celles à rendement élevé.

Au Canada, l'indice obligataire universel FTSE Canada a inscrit un rendement absolu solide en 2020. Les obligations municipales et provinciales pour leur part ont dépassé les obligations de sociétés et les fédérales. Cependant, les grands gagnants de la période étaient les émissions à long terme qui ont distancé celles à court et à moyen terme. Parmi les obligations de sociétés, les émetteurs notés BBB se sont aussi démarqués par comparaison avec les émetteurs mieux notés. Sur une base sectorielle, les secteurs des infrastructures et des communications ont devancé les autres, alors que les valeurs titrisées et celles reliées aux services financiers fermaient la marche.

Dans cet environnement tumultueux, le fonds a été devancé par son indice de référence pour l'ensemble de l'année. Shopify, Copart et ASML Holdings ont été les titres les plus performants alors que Canadian Natural Resources, Compass Group et Vermilion Energy ont fermé la marche pendant la période. La sous-pondération de Shopify a cependant pénalisé le rendement puisque ce titre a pratiquement triplé en un an et représente maintenant le plus important titre de l'indice S&P/TSX.

Événements récents

Le rythme de la reprise devrait ralentir en raison de nouvelles éclosions de COVID-19 et des mesures de restriction prises en conséquence par les gouvernements, mais l'impact pour la croissance économique ne devrait pas être aussi extrême qu'en 2020.

Les marchés financiers ne donnent pas grand signes de difficultés à la suite de l'augmentation des infections au virus, probablement en raison du déploiement précoce de vaccins qui permet aux investisseurs de se projeter au-delà des préoccupations actuelles.

Les décideurs politiques devront trouver un équilibre délicat entre les besoins à court terme et les effets à plus long terme des conséquences de la pandémie sur les finances nationales.

À la fin de décembre, le fonds était sous-pondéré dans les secteurs des matériaux et de l'énergie et surpondéré dans les secteurs des produits industriels, de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire comparativement à l'indice de référence.

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. Le 1^{er} juillet 2020, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Marie Desroches a été nommée membre 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 :

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 fonds a remboursé en partie au gestionnaire les charges opérationnelles, au coût, engagés aux fins d'administration du fonds, incluant la rémunération du fiduciaire, les frais liés à la tenue de registres, les frais de garde, les frais juridiques, les frais liés à l'audit, les frais associés aux services fournis aux épargnants et le coût de production des rapports et des prospectus.

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 aux courtiers

Les titres du fonds sont notamment offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de BNI), Financière Banque Nationale inc. et autres sociétés affiliées. Les courtiers reçoivent mensuellement une commission représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2020
Total des frais de courtage	18 837,19
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	3 654,31

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

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 Conseillers et Série T5*			
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 E	0,70 %	-	100,00 %
Série F et Série F5	0,70 %	-	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.

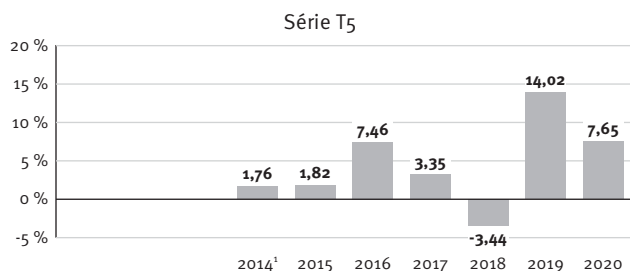
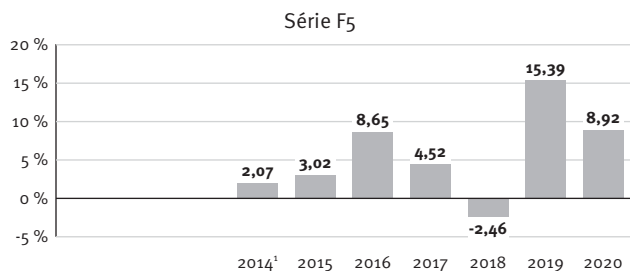
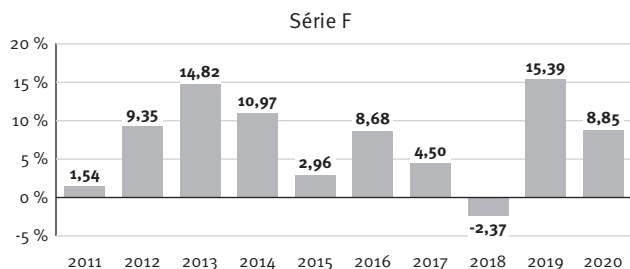
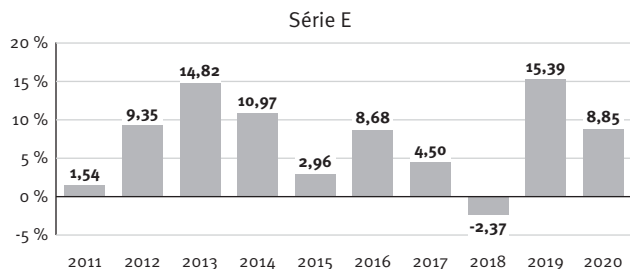
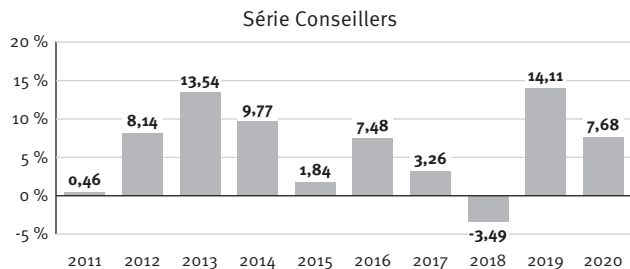
^(†) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers et T5 avec l'option de frais de souscription réduits, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous sont 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 30 septembre 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2020, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

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

- Indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD) (40 %)
- Indice Morningstar Canada Large-Mid (CAD) (35 %)
- Indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap (CAD) (25 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD)
- Indice général 2 : Indice Morningstar Canada Large-Mid (CAD)

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	7,68 %	5,85 %	5,65 %	6,14 %	–
Indice de référence	9,49 %	7,49 %	7,98 %	7,42 %	–
Indice général 1	8,79 %	5,75 %	4,50 %	4,72 %	–
Indice général 2	5,60 %	5,83 %	9,41 %	5,95 %	–
Série E¹	8,85 %	7,03 %	6,85 %	7,33 %	–
Indice de référence	9,49 %	7,49 %	7,98 %	7,42 %	–
Indice général 1	8,79 %	5,75 %	4,50 %	4,72 %	–
Indice général 2	5,60 %	5,83 %	9,41 %	5,95 %	–
Série F¹	8,85 %	7,03 %	6,85 %	7,33 %	–
Indice de référence	9,49 %	7,49 %	7,98 %	7,42 %	–
Indice général 1	8,79 %	5,75 %	4,50 %	4,72 %	–
Indice général 2	5,60 %	5,83 %	9,41 %	5,95 %	–
Série F5²	8,92 %	7,02 %	6,84 %	–	6,28 %
Indice de référence	9,49 %	7,49 %	7,98 %	–	7,43 %
Indice général 1	8,79 %	5,75 %	4,50 %	–	4,72 %
Indice général 2	5,60 %	5,83 %	9,41 %	–	5,98 %
Série T5²	7,65 %	5,83 %	5,65 %	–	5,08 %
Indice de référence	9,49 %	7,49 %	7,98 %	–	7,43 %
Indice général 1	8,79 %	5,75 %	4,50 %	–	4,72 %
Indice général 2	5,60 %	5,83 %	9,41 %	–	5,98 %

¹Début des opérations : 7 octobre 2010

²Début des opérations : 30 septembre 2014

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

Descriptions des indices

L'**indice Morningstar Canada Liquid Bond** offre, dans une optique de liquidité, une exposition diversifiée aux titres de créance fédéraux garantis par le gouvernement fédéral, aux titres de créance provinciaux garantis par le gouvernement provincial et aux titres de créance de sociétés libellés en dollars canadiens. Les petites émissions, celles dont les échéances sont limitées et celles dont la cote de crédit est inférieure à celle des titres de première qualité sont exclues de l'indice.

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

L'**indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap** est un sous-ensemble d'actions de sociétés à grande et moyenne capitalisation de l'indice Morningstar des marchés développés, lequel est un indice large représentant 97 % de la capitalisation boursière des marchés développés.

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 : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,82	13,07	13,97	13,60	12,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,35	0,37	0,35	0,35	0,37
Total des charges	(0,30)	(0,29)	(0,27)	(0,28)	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66	0,20	0,96	(0,28)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	1,56	(1,48)	0,65	0,77
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,03	1,84	(0,44)	0,44	0,96
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,08	0,08	0,07	0,11
des gains en capital	—	—	0,34	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,04	0,08	0,42	0,07	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,91	14,82	13,07	13,97	13,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	64 703	69 709	65 532	91 440	88 811
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 066 570	4 703 465	5 016 194	6 545 870	6 532 368
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,02	1,99	1,96	2,01	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,03	2,00	1,97	2,02	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,49	30,90	37,81	25,51	18,73
Valeur liquidative par part (\$)	15,91	14,82	13,06	13,97	13,60

Séries F/E

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,09	13,31	14,24	13,85	12,99
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,35	0,37	0,36	0,35	0,38
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68	0,20	0,96	(0,29)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	1,65	(1,48)	0,67	0,84
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,24	2,09	(0,28)	0,60	1,19
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	0,07
des dividendes	0,20	0,25	0,24	0,23	0,17
des gains en capital	—	—	0,34	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,20	0,25	0,58	0,23	0,24
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,21	15,09	13,31	14,24	13,85

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	67 809	69 642	70 932	93 980	85 099
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 182 644	4 613 109	5 330 028	6 601 430	6 143 582
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,91	0,86	0,84	0,89	0,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,91	0,87	0,85	0,90	0,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,49	30,90	37,81	25,51	18,73
Valeur liquidative par part (\$)	16,21	15,10	13,31	14,24	13,85

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,07	9,14	10,10	10,16	9,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,23	0,25	0,25	0,25	0,28
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,43	0,14	0,64	(0,22)	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	1,08	(1,03)	0,50	0,84
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,50	1,38	(0,22)	0,44	1,10
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	0,05
des dividendes	0,13	0,16	0,16	0,15	0,11
des gains en capital	—	—	0,21	—	—
remboursement de capital	0,37	0,29	0,34	0,36	0,33
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,50	0,45	0,71	0,51	0,49
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,42	10,07	9,14	10,10	10,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 425	5 666	5 365	5 792	2 570
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	424 729	562 556	586 679	573 743	252 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,88	0,85	0,89	0,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,94	0,89	0,86	0,90	0,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,49	30,90	37,81	25,51	18,73
Valeur liquidative par part (\$)	10,42	10,07	9,14	10,10	10,16

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,36	8,60	9,63	9,80	9,59
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,21	0,24	0,24	0,24	0,27
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,13	0,64	(0,21)	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	0,98	(1,00)	0,61	0,64
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,71	1,17	(0,30)	0,45	0,78
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,02	0,05	0,05	0,02	0,08
des gains en capital	—	—	0,23	—	—
remboursement de capital	0,45	0,38	0,43	0,47	0,40
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,47	0,43	0,71	0,49	0,48
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,57	9,36	8,60	9,63	9,80

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 082	3 510	2 996	3 798	248
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	426 558	374 825	348 427	394 366	25 338
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,11	1,97	1,96	2,00	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	1,99	1,98	2,01	1,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,49	30,90	37,81	25,51	18,73
Valeur liquidative par part (\$)	9,57	9,36	8,60	9,63	9,80

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario, 2,90 %, échéant le 2 juin 2028	2,8
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	2,7
Banque Toronto-Dominion	2,6
Microsoft Corp.	2,4
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,3
Banque de Nouvelle-Écosse	2,0
Enbridge Inc.	2,0
Société Financière Manuvie	1,8
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,7
ASML Holding N.V.	1,7
Province de l'Ontario, 4,70 %, échéant le 2 juin 2037	1,7
Alphabet Inc., catégorie A	1,6
CAE Inc.	1,5
Nutrien Ltd.	1,5
Open Text Corp.	1,5
Thomson Reuters Corp.	1,5
CGI Group Inc., catégorie A	1,4
Intact Corporation Financière	1,4
Magna International Inc.	1,4
Restaurant Brands International Inc.	1,4
Atlas Copco AB, CAAÉ	1,3
CCL Industries Inc., catégorie B	1,3
Chubb Ltd.	1,3
MasterCard Inc., catégorie A	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0
	<u>43,1</u>

Total de la valeur liquidative 141 019 142 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	38,3
Actions américaines	17,6
Obligations corporatives	13,8
Obligations provinciales	12,7
Actions internationales	9,1
Obligations fédérales	4,2
Obligations américaines	2,1
Obligations étrangères	0,7
Obligations municipales	0,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations	33,9
Finance	15,2
Industrie	12,4
Technologies de l'information	10,2
Biens de consommation de base	7,1
Consommation discrétionnaire	6,6
Santé	4,2
Services de communication	3,5
Matériaux	3,0
Énergie	2,5
Immobilier	0,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0

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.