

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié 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 prévoit 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 d'actions de marchés émergents diversifié BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Les sous-gestionnaires du fonds utilisent une combinaison de stratégies afin d'atteindre l'objectif de placement. La stratégie de Newton Investment Management (North America) Limited s'appuie sur une approche ascendante fondamentale pour la sélection des titres dans un cadre d'investissement thématique mondial, tenant compte d'une perspective d'investissement à long terme pour générer une plus-value du capital. Cette stratégie applique une approche fondamentale, à haute conviction et agnostique en matière d'étalonnage qui met l'accent sur la qualité et la bonne gouvernance. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP exécute un processus de recherche rigoureux combinant des indications qualitatives et la technologie de l'information afin de traiter et d'analyser un grand nombre de sociétés et de données sur le marché. Le processus de recherche vise à augmenter la valeur au moyen de la sélection de titres et de la gestion des risques. Pour sélectionner les titres, Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP analyse les données portant sur des modèles d'affaires de grande qualité, des actions dont l'évaluation fondamentale est peu élevée ainsi que les thématiques, les tendances et l'humeur du marché. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP utilise ensuite un processus quantitatif pour sélectionner et pondérer les titres du portefeuille. Cette approche vise à composer un portefeuille diversifié axé sur la gestion des risques.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts de la Série Conseillers du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI ont produit un rendement de -2,39 % comparativement à -3,37 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI marchés émergents (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 14,84 % au cours de la période, de 1,763 milliard \$ au 31 décembre 2020 à 2,024 milliards \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation provenait principalement des achats de parts par les investisseurs du fonds et des investissements dans le fonds par d'autres fonds BNI.

Les marchés émergents ont initialement réalisé des gains solides, grâce en grande partie à la vigueur des données économiques chinoises, aux mesures de stimulation budgétaires proposées par la nouvelle administration américaine et aux progrès positifs de la vaccination de masse dans divers pays. Cependant, vers la fin de février, les investisseurs boursiers ont procédé à des liquidations, alors que les attentes en matière de croissance mondiale et d'inflation faisaient monter les taux des obligations d'État. Ce fléchissement s'est poursuivi jusqu'à la fin du trimestre, alors que la Chine est restée nettement en retrait.

Au début de la deuxième moitié de la période, la propagation mondiale du variant Delta a alimenté la crainte d'une troisième vague d'infections au coronavirus; les discussions s'articulaient aussi autour de l'augmentation de l'inflation, de la possibilité d'une réduction des achats d'actifs par la Réserve fédérale américaine, et particulièrement de l'augmentation du champ d'intervention réglementaire en Chine. Cela avait commencé plus tôt dans l'année avec une série d'enquêtes antimonopoles visant des sociétés technologiques du pays puis s'est rapidement étendu au secteur de l'éducation avant d'englober aussi d'autres secteurs réputés agir à l'encontre des intérêts généraux de la Chine, comme les jeux de hasard et les jeux électroniques. Dans le secteur immobilier, Evergrande – un promoteur chinois lourdement endetté – a soulevé l'inquiétude en faisant craindre une défaillance sur ses prêts, ce qui aurait pu déclencher une crise plus large dans les secteurs immobiliers et financiers. Cela a sapé quelque peu la confiance des investisseurs qui en examinaient les implications pour les perspectives de croissance de la Chine.

Les restrictions liées à la COVID-19 sont revenues à l'ordre du jour à divers degrés dans le monde et ont continué d'avoir une influence perturbatrice importante sur les chaînes d'approvisionnement, particulièrement dans le Sud-Est asiatique où de nouveaux foyers d'infection ont entraîné de nouvelles fermetures d'usines. Sur les marchés de l'énergie, une demande forte, une production d'énergies renouvelables faible, des niveaux de stockage de carburants et de combustibles bas et la transition énergétique se sont conjugués pour faire grimper en flèche les coûts de l'énergie aux quatre coins du monde alors que les pays se livraient concurrence pour se procurer du gaz naturel et du charbon. En Chine, cela a entraîné des fermetures d'usines puisque l'électricité a été rationnée.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé l'indice de référence. Le fonds a été avantagé par le positionnement dans les secteurs de la technologie de l'information et des produits industriels, mais cela a été contrebalancé par des déceptions concernant quelques titres individuels, l'impact de la surveillance réglementaire dirigée vers le secteur du tutorat parascolaire et les enquêtes antimonopoles continues déclenchées par les autorités chinoises sur les sociétés technologiques.

Iljin Materials a contribué le plus au rendement pendant la période, les investisseurs appréciant sa position intégrale dans la chaîne d'approvisionnement des véhicules électriques à titre de producteur de qualité de feuilles de cuivre, utilisées dans la fabrication de batteries. Le cours de l'action d'EPAM Systems a atteint des sommets records grâce à une croissance impressionnante et continue engendrée par la forte demande de son logiciel et de ses solutions de technologies numériques particularisés. L'action a reçu un coup de pouce de plus par son ajout à l'indice. NARI Technology, chef de file des équipements et logiciels pour le réseau électrique chinois, a aussi contribué fortement au rendement après la publication d'une série de résultats solides pendant toute l'année.

New Oriental Education a souffert pendant la période. Premièrement, à cause de l'impact de la COVID-19 qui s'est soldé par l'annonce de résultats mitigés. Mais surtout à cause d'une spéculation accrue sur la possibilité de voir les autorités chinoises essayer de freiner la demande de tutorat parascolaire, afin de réduire la pression sur les enfants et leurs parents. Après avoir réduit la position devant une augmentation des risques pour cet investissement, le gestionnaire de portefeuille a liquidé ses actions restantes après la parution d'informations crédibles – quelques jours avant la confirmation officielle de gouvernement – selon lesquelles les autorités chinoises interdiraient aux entreprises d'enseignement privées de réaliser un bénéfice et de mobiliser des capitaux.

Dans le secteur des télécommunications, Tencent Music Entertainment a chuté quand on a appris que les autorités chinoises banniraient Tencent et les sociétés de son groupe de contrats de droits d'auteur exclusifs sur de la musique. Autohome, la principale plate-forme automobile verticale chinoise, a perdu la cote, les investisseurs craignant l'impact à court terme sur les ventes de voitures des pénuries de puces informatiques et d'un comportement plus agressif de concurrents plus petits.

Événements récents

Les facteurs de rendement, combinés à l'activité de négociation mentionnée précédemment, ont eu pour effet d'augmenter la pondération du fonds dans les secteurs de la consommation de base et des produits industriels alors que celle dans la consommation discrétionnaire a été réduite du même ordre, mais reste surpondérée par rapport à l'indice de référence.

Par pays, le fonds continue de surpondérer l'Inde, car le gestionnaire de portefeuille croit que ce pays offre certains des meilleurs potentiels d'investissement des marchés émergents sur cinq ans et plus.

À plus court terme, les prix des actifs seront probablement influencés par la nature des forces inflationnistes que le gestionnaire de portefeuille voit aux États-Unis, ainsi que par les réactions de la Fed. D'autres variables joueront aussi un rôle pour déterminer la trajectoire des actions sur les marchés émergents au cours des prochains mois, notamment les prix des matières premières et le dollar américain, les implications de la vague Omicron qui continue, le retrait ou la persistance des goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement et les nouvelles en provenance de la Chine, particulièrement en ce qui concerne la réglementation et les conditions macrofinancières. Les actions des marchés émergents se négocient actuellement à une décote inhabituellement forte par rapport aux marchés développés, offrant un contexte incitatif au cas où ces variables à court terme évolueraient favorablement pour la catégorie d'actifs.

Le gestionnaire de portefeuille est plus à l'aise pour souligner les occasions à saisir à plus long terme sur les marchés émergents. Celles-ci sont basées sur des niveaux relativement plus élevés de croissance des revenus, des augmentations rapides de la pénétration de produits et le potentiel d'une rationalisation du secteur. Le gestionnaire de portefeuille croit qu'il existe une occasion unique pour les sociétés des marchés émergents qui sont bien exposées à des tendances lourdes de croissance et qui savent exploiter ce débouché mieux que leurs concurrents grâce à leur offre aux clients différenciée et à leur exécution. Par conséquent, les investisseurs des marchés émergents qui réussissent à cerner les bons thèmes de croissance et les bonnes sociétés devraient être bien rétribués à long terme.

Il faut s'attendre à de possibles défis futurs. Une inflation persistante restant élevée pourrait forcer la main des grandes banques centrales, dont la Fed, pour qu'elles accélèrent nettement le resserrement de la politique monétaire. Il est peu probable que les tensions entre les États-Unis et la Chine disparaissent. La population mondiale est vieillissante et les niveaux des dettes augmentent à l'échelle mondiale. Mais même avec cette toile de fond, nous entrevoyons des innovations et des changements enthousiasmants ainsi que des poches de croissance économique rapide et durable. Le gestionnaire de portefeuille croit que les marchés émergents représentent un cadre propice où il peut trouver des sociétés bien placées pour profiter de cette innovation, de ce changement et de cette croissance

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant du fonds (le « CEI ») a été réduit à trois membres quand Yves Julien a démissionné comme membre du CEI. Le 1^{er} mai 2021, le CEI a été porté à quatre membres avec la nomination de Paul Béland comme membre du CEI.

Le 17 mai 2021, Banque Nationale Investissements Inc. (« BNI ») a annoncé les résultats des propositions soumises au vote de l'assemblée extraordinaire des porteurs de parts de certains fonds BNI détenus ce jour-là. Les fusions de fonds proposées s'inscrivaient dans une série d'initiatives visant à rationaliser la gamme de fonds BNI pour donner aux investisseurs une gamme de produits de placement exhaustive, plus clairement définie.

Par conséquent le Fonds des marchés émergents BNI a fusionné avec le Fonds diversifié d'actions des marchés émergents BNI le 4 juin 2021 ou vers cette date. Pour faciliter la fusion a été lancée la série Investisseur du fonds le 5 mai 2021.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire

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

Dépositaire et registraire

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

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

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2021
Total des frais de courtage	3 562 336,56
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	2 741 419,87

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 221,30 titres du fonds pour une valeur de 3 074,14 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % 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 31 décembre 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,23 titres du fonds pour une valeur de 22,55 \$, 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

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Investisseurs	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,85 %	27,03 %	72,97 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,85 %	27,03 %	72,97 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série F	0,85 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,80 %	—	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 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.

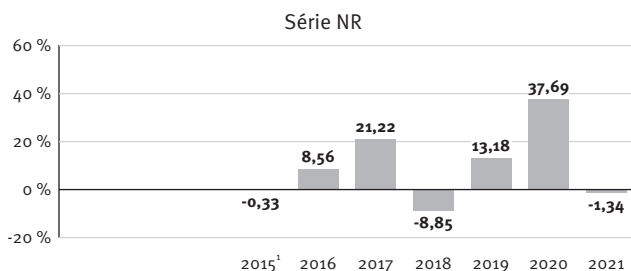
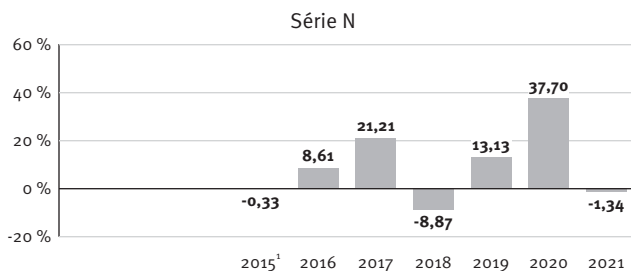
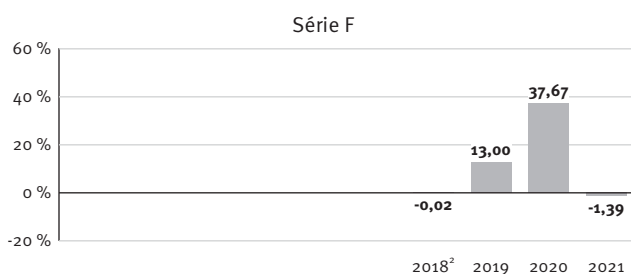
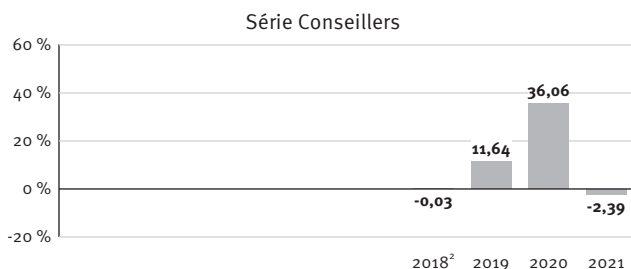
(***) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP.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

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



Série O



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 10 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2021, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice MSCI marchés émergents (CAD)

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	(2,39) %	14,03 %	–	–	13,68 %
Indice de référence	(3,37) %	8,09 %	–	–	9,00 %
Série F¹	(1,39) %	15,33 %	–	–	14,94 %
Indice de référence	(3,37) %	8,09 %	–	–	9,00 %
Série N²	(1,34) %	15,40 %	11,16 %	–	10,35 %
Indice de référence	(3,37) %	8,09 %	8,57 %	–	8,32 %
Série NR²	(1,34) %	15,42 %	11,18 %	–	10,36 %
Indice de référence	(3,37) %	8,09 %	8,57 %	–	8,32 %
Série O¹	(0,11) %	16,75 %	–	–	16,37 %
Indice de référence	(3,37) %	8,09 %	–	–	9,00 %

¹Début des opérations : 10 décembre 2018

²Début des opérations : 30 octobre 2015

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

Description de l'indice

L'**indice MSCI marchés émergents** mesure la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il est calculé à partir des capitalisations boursières liquides des titres, c'est-à-dire de la proportion des actions en circulation qui peuvent être achetées par les investisseurs internationaux sur les marchés publics.

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 5 mai 2021. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

^(**) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,95	11,08	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,21	0,20	0,34	0,02
Total des charges	(0,40)	(0,32)	(0,28)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,15	0,81	0,03	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,54)	2,89	0,79	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,42	3,58	0,88	0,02
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,09	—	0,07	—
des gains en capital	0,86	0,10	—	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,95	0,10	0,07	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,69	14,95	11,08	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	42 971	131 736	145 622	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 143 162	8 799 938	13 141 657	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,30	2,42	2,42	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	2,42	2,42	13,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	120,77	112,83	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	13,67	14,97	11,08	9,99

Série F*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,34	11,18	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,28	0,19	0,36	0,02
Total des charges	(0,22)	(0,21)	(0,16)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,92	1,54	(0,03)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,97)	7,19	1,17	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,99)	8,71	1,34	0,03
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,09	—	0,11	—
des gains en capital	1,33	0,02	—	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	1,42	0,02	0,11	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,78	15,34	11,18	10,02

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	80 932	34 313	333	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 880 571	2 233 150	29 793	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,22	1,27	1,27	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,27	1,30	1,28	12,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	120,77	112,83	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	13,76	15,37	11,18	9,99

Séries N / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,26	11,96	10,77	12,48	10,44
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,28	0,22	0,34	0,29	0,25
Total des charges	(0,24)	(0,19)	(0,17)	(0,19)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,24	0,92	0,01	0,58	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,52)	3,30	1,20	(1,79)	1,84
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,24)	4,25	1,38	(1,11)	2,22
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01	0,01
des dividendes	0,09	0,07	0,19	0,11	0,10
des gains en capital	1,62	0,10	—	0,50	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	1,71	0,17	0,19	0,62	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,42	16,26	11,96	10,77	12,48

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	486 118	437 769	357 654	286 148	249 781
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	33 763 072	26 877 082	29 901 665	26 631 758	20 022 037
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,21	1,21	1,21	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,21	1,21	1,21	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,27	0,37	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	120,77	112,83	106,45	104,08	21,80
Valeur liquidative par part (\$)	14,40	16,29	11,96	10,74	12,48

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,75	9,89	9,30	11,36	9,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,21	0,18	0,29	0,25	0,21
Total des charges	(0,18)	(0,15)	(0,14)	(0,17)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,72	0,73	0,01	0,51	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,92)	2,59	1,00	(1,52)	1,81
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,17)	3,35	1,16	(0,93)	2,13
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01	0,01
des dividendes	0,07	0,08	0,17	0,11	0,12
des gains en capital	1,22	0,08	—	0,43	—
remboursement de capital	0,70	0,52	0,39	0,57	0,46
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,99	0,68	0,56	1,12	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,67	12,75	9,89	9,30	11,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 253	4 842	4 357	3 752	3 678
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	492 760	379 231	440 178	404 569	323 798
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,20	1,21	1,21	1,21	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20	1,21	1,21	1,21	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,27	0,37	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	120,77	112,83	106,45	104,08	21,80
Valeur liquidative par part (\$)	10,66	12,77	9,90	9,27	11,36

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,19	11,15	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,27	0,21	0,33	0,03
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,03)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,15	0,90	0,01	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,44)	3,27	1,09	0,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,07)	4,34	1,40	0,15
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—
des dividendes	0,17	0,22	0,29	—
des gains en capital	1,60	0,09	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,77	0,31	0,30	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,46	15,19	11,15	10,04

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	685 760	523 144	357 871	260 530
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	51 003 141	34 383 458	32 076 087	26 029 562
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	120,77	112,83	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	13,45	15,21	11,16	10,01

Série GP*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,78	15,24	13,75	15,95	13,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,36	0,28	0,44	0,37	0,34
Total des charges	(0,26)	(0,21)	(0,18)	(0,21)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,84	1,27	0,02	0,72	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,22)	4,43	1,49	(2,24)	2,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,28)	5,77	1,77	(1,36)	2,73
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	0,02	0,01
des dividendes	0,14	0,11	0,28	0,18	0,19
des gains en capital	2,09	0,13	—	0,64	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	2,23	0,24	0,29	0,84	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,42	20,78	15,24	13,75	15,95

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	723 281	630 575	436 291	342 646	336 945
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	39 326 034	30 298 470	28 606 558	24 982 848	21 132 293
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,98	0,97	0,97	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,98	0,97	0,97	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,27	0,37	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	120,77	112,83	106,45	104,08	21,80
Valeur liquidative par part (\$)	18,39	20,81	15,25	13,72	15,94

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	5,7
Tencent Holdings Ltd.	4,2
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,4
Tata Consultancy Services Ltd.	2,4
Housing Development Finance Corp.	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,3
Samsung SDI Co. Ltd.	2,1
AIA Group Ltd.	1,8
Info Edge India Ltd.	1,7
EPAM Systems Inc.	1,6
Globant SA	1,5
ASML Holding NV	1,4
By-health Co. Ltd.	1,4
Meituan Dianping	1,4
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	1,4
Asian Paints Ltd.	1,3
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	1,3
Advantest Corp.	1,2
Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	1,2
LIVENT CORPORATION	1,2
MercadoLibre Inc.	1,2
Yum China Holdings Inc.	1,2
Alibaba Group Holding Ltd.	1,1
Maruti Suzuki India Ltd.	1,1
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., catégorie H	1,1
	45,5

Total de la valeur liquidative 2 024 314 879 \$

Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
Chine	30,7
Inde	19,2
Taïwan	11,2
Corée du Sud	10,0
États-Unis	5,5
Hong Kong	3,5
Brésil	3,2
Argentine	2,7
Mexique	1,7
Afrique du Sud	1,6
Thaïlande	1,5
Pays-Bas	1,4
Japon	1,2
Russie	0,8
Indonésie	0,6
Arabie Saoudite	0,5
Hongrie	0,5
Chili	0,3
Grèce	0,3
Turquie	0,3
Émirats Arabes Unis	0,2
Iles Caymans	0,2
Qatar	0,2
Royaume-Uni	0,2
Philippines	0,1
Pologne	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,3

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	29,9
Finance	16,7
Consommation discrétionnaire	13,8
Services de communication	9,1
Industrie	7,7
Matériaux	7,5
Biens de consommation de base	6,4
Énergie	2,6
Santé	2,2
Services aux collectivités	1,7
Immobilier	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,3

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.