

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds d'actions canadiennes

Fonds de développement durable d'actions canadiennes 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 de développement durable d'actions canadiennes 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 collectif, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le sous-gestionnaire emploie une approche de placement de recherche fondamentale ascendante pour le choix des titres. Le sous-gestionnaire analyse des sociétés rentables bien établies dont les caractéristiques de durabilité laissent présager un solide potentiel de rendements rajustés en fonction du risque. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une analyse en profondeur des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance afin d'évaluer la qualité, la capacité de répartition du capital et la viabilité à long terme d'une entreprise. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif net du fonds.

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

Le Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI a été lancé le 28 juin 2021, et la valeur liquidative du fonds était de 0,40 millions de dollars au 31 décembre 2021. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des gains remarquables en 2021. Alors que les investisseurs ont dû faire face à de multiples vagues de COVID-19, à des sommets de plusieurs décennies en matière d'inflation et à un changement brutal des perspectives de politique monétaire, les marchés boursiers ont réussi à progresser grâce à une forte reprise économique qui a alimenté la croissance des bénéfices. Plus récemment, les investisseurs ont largement pris en compte le pic de cas COVID-19 provoqué par Omicron et les marchés boursiers mondiaux ont étendu leurs gains au début de l'année 2022.

Les investisseurs ont également réagi positivement au fait que les pouvoirs publics ne paniquent pas et n'imposent pas de restrictions et de fermetures généralisées. Il n'en reste pas moins que l'incertitude reste grande sur le front de la santé. Si les hôpitaux commencent à être débordés, les autorités publiques n'auront d'autre choix que de commencer à imposer davantage de restrictions, ce qui pèserait sans aucun doute sur l'activité.

Au Canada, l'indice composé TSX a clôturé en hausse de 25,09 % en 2021, son meilleur rendement depuis la reprise de 2009, après la crise financière mondiale de 2007-2008. Le secteur de l'énergie a mené le bal en affichant un rendement de 48,9 %, grâce à une reprise de 55 % du prix de la matière première (WTI). Le secteur financier n'est pas en reste (+36,5 %) grâce à un contexte favorable de hausse des taux et de baisse des provisions pour pertes sur créances. Le secteur des matériaux a été le plus à la traîne (+4,0 %), le mouvement de reflation ayant détourné les investisseurs du secteur plus défensif de l'or.

Les principaux contributeurs du portefeuille en 2021 ont été la Banque TD et Constellation Software. En revanche, les principaux détracteurs du portefeuille au cours de cette période ont été Enghouse Systems et Québecor.

Développements récents

En 2021, le gestionnaire de portefeuille a saisi l'occasion d'améliorer la qualité et l'évaluation du portefeuille en ajoutant des sociétés du secteur industriel, comme Stantec et la société de technologie Descartes. Le gestionnaire de portefeuille a vendu ses positions dans Rogers, Saputo et Shaw.

Les investisseurs qui investissent dans ce portefeuille bénéficient d'une équipe de placement ayant un solide historique de rendement à long terme et qui met l'accent sur la préservation du capital. L'équipe de placement s'engage toujours à investir dans des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à faire fructifier la valeur intrinsèque au fil du temps, et le portefeuille continue de se négocier à un escompte intéressant par rapport à la valeur intrinsèque.

Le gestionnaire de portefeuille prévoit qu'en 2022, le cycle économique devrait converger vers un rythme plus durable, les déséquilibres exacerbés par la pandémie commençant à s'estomper, ce qui ouvrira la voie à la normalisation progressive des politiques monétaires ultra-accommodantes. Ce contexte reste favorable aux actifs à risque, la croissance des bénéfices des entreprises devant rester forte, tandis que les rendements du Trésor devraient avoir tendance à augmenter. Cela dit, nous devons nous attendre à des rendements plus proches des moyennes historiques et à une plus grande volatilité, car des incertitudes importantes entourent ce scénario de base. Par exemple, l'arrivée d'Omicron suggère des risques de baisse plus importants, avec la possibilité de nouveaux blocages sévères et prolongés qui pourraient exacerber les déséquilibres économiques existants. La persistance de pressions sur les prix conduisant à un resserrement monétaire plus précoce et plus rapide reste également un facteur de risque clé pour 2022.

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, 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.

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.

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 110,88 titres du fonds pour une valeur de 161 526,25 \$, ce qui représentait près de 39,9785 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	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.

^(*) 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

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

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 : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,34
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,61
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	37
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 450
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,60

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,68
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	0,04
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	250
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	23 362
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,69

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2021
	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,15
Total des charges	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,56
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,06
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021
	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	117
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 986
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,69

⁽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
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI.....	98,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,4
	<u>100,0</u>
Total de la valeur liquidative.....	403 665 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance.....	30
Industrie.....	25
Technologies de l'information.....	15,5
Biens de consommation de base.....	12,4
Consommation discrétionnaire.....	9,5
Services de communication.....	5,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,8

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.