

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2019

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions américaines 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

Le Fonds d'actions américaines BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs faits principalement dans des titres de participation de compagnies américaines.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de sociétés américaines et de sociétés faisant affaire aux États-Unis. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires, mais il peut aussi faire des placements en actions privilégiées, en obligations et en bons du Trésor. Le gestionnaire de portefeuille a recours à un ensemble de stratégies pour sélectionner les placements du fonds.

Risques

Le risque du fonds a été modifié de « moyen » à « faible à moyen » au cours de l'année. Ce changement vise à mieux refléter le niveau de risque actuel associé au fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2019, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions américaines BNI ont produit un rendement de 25,50 % comparativement à 25,07 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (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 170,96 % au cours de la période, de 141,45 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 383,27 millions de dollars au 31 décembre 2019.

Cette hausse résulte principalement de l'achat de parts des investisseurs dans le fonds.

Encouragé par les trois réductions de taux de la Réserve fédérale américaine et une économie intérieure vigoureuse, 2019 a été une excellente année pour le marché boursier américain. Tous les secteurs ont généré une bonne performance, le moins lucratif étant celui de l'énergie. Les secteurs de la technologie de l'information et des services de télécommunications ont pour leur part été les grands gagnants cette année.

L'indice S&P 500 a atteint plusieurs records absolus en 2019, dont le dernier le 27 décembre, motivé par l'optimisme croissant d'un premier accord commercial entre les États-Unis et la Chine.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé son indice de référence. Le rendement supérieur relatif du fonds était principalement dû à la sélection des titres dans les secteurs des services financiers, des matériaux et de la consommation discrétionnaire. Il a été contrebalancé pour une partie par une sélection d'actions plus faible dans le secteur des produits industriels et par la surpondération du fonds du secteur des services de communication moins performant.

À l'échelle individuelle des titres, Moody's, MSCI Inc. et MasterCard ont toutes aidé à générer des gains positifs pour le fonds pendant l'année.

Les actions de Moody's se sont démarquées parce que les prévisions internes semblaient saines et que les craintes d'une diminution des niveaux d'émissions se sont dissipées avec la baisse des taux d'intérêt.

MSCI a présenté des résultats globaux solides. L'action s'est démarquée sur la base des perspectives positives de la société et du potentiel d'expansion de ses affaires qui ne se dément pas grâce à une demande de la clientèle à la fois en ce qui concerne ses indices et ses services d'analytique.

Quant à MasterCard, la société a fait état de résultats solides, dépassant légèrement les attentes des investisseurs. Elle continue de faire preuve d'une exécution qui la classe en tête de sa catégorie et de dépasser sa principale concurrente, Visa. MasterCard a remporté plusieurs marchés clés qui contribueront à alimenter sa croissance.

Événements récents

L'approche à long terme d'investissement du fonds dans des titres de grande qualité n'a pas beaucoup changé. Le gestionnaire de portefeuille a vendu une position dans 3M et a pris une position dans Microsoft avec le produit.

À la fin de l'année, le gestionnaire de portefeuille maintient la sous-pondération des secteurs de la technologie de l'information, de l'énergie et des services de communication, car il continue de trouver des placements individuels plus intéressants dans d'autres secteurs, en particulier dans ceux de la consommation discrétionnaire, des matériaux et des services financiers.

Le gestionnaire de portefeuille reste persuadé que son processus de recherche ascendant, original et fondamental, qui cible les sociétés de très grande qualité, continuera de produire des rendements stables à long terme, quel que soit l'environnement macroéconomique.

Le 30 avril 2019, le comité d'examen indépendant (le «CEI») du fonds a été réduit à trois membres lorsque André Godbout a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 22 mai 2019, le CEI du fonds a été porté à cinq membres lorsque Norman Turnbull et Robert Martin ont été nommés membres du CEI.

Opérations entre apparentés

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2019
Total des frais de courtage	50 831,15
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2019, Banque Nationale Investissements inc. détenait 100,00 titres du fonds pour une valeur de 2 669,00 \$, ce qui représentait près de 0,0007 % 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 2019, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,00 titres du fonds pour une valeur de 26,69 \$, 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

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,89 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux***	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,89 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,89 %
Série F, Série F-\$US et Série F5	0,65 %	—	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 et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

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

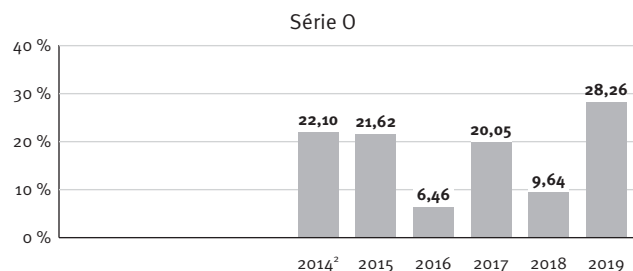
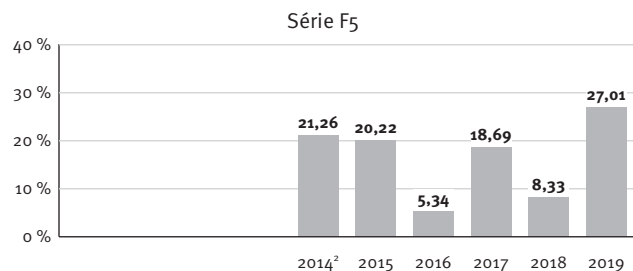
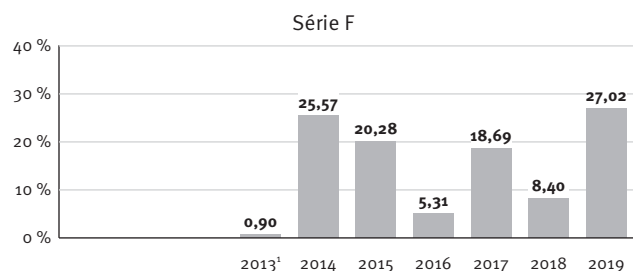
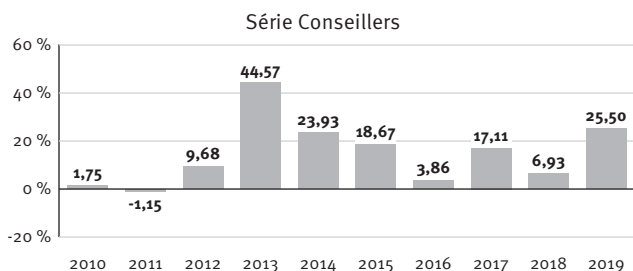
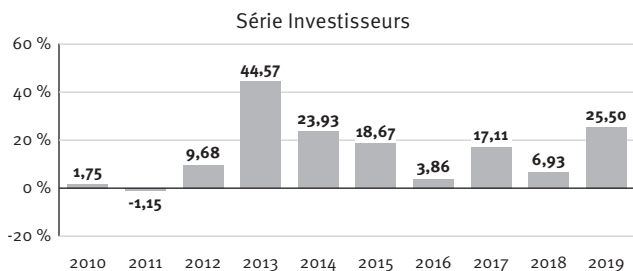
^(***) Également offerte selon l'option de souscription en USD.

Rendements passés

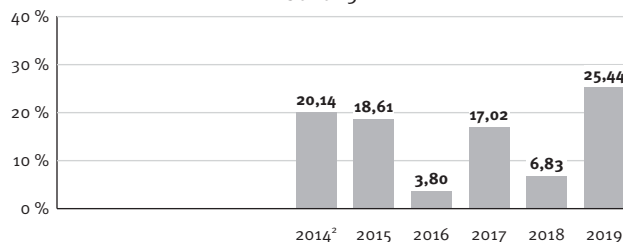
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

Rendements annuels

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



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 24 décembre 2013 (début des opérations) au 31 décembre 2013.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 21 mai 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 2019, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice S&P 500 (CAD)

Fonds d'actions américaines BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	25,50 %	16,26 %	14,14 %	14,37 %	–
Indice de référence	25,07 %	14,00 %	14,21 %	–	15,99 %
Série Conseillers²	25,50 %	16,26 %	14,14 %	14,37 %	–
Indice de référence	25,07 %	14,00 %	14,21 %	15,99 %	–
Série F³	27,02 %	17,79 %	15,67 %	–	17,37 %
Indice de référence	25,07 %	14,00 %	14,21 %	–	15,98 %
Série F5⁴	27,01 %	17,76 %	15,64 %	–	17,79 %
Indice de référence	25,07 %	14,00 %	14,21 %	–	17,95 %
Série O⁴	28,26 %	19,07 %	16,93 %	–	19,10 %
Indice de référence	25,07 %	14,00 %	14,21 %	–	17,95 %
Série T5⁴	25,44 %	16,18 %	14,06 %	–	16,16 %
Indice de référence	25,07 %	14,00 %	14,21 %	–	17,95 %

¹Début des opérations : 18 mai 1993

²Début des opérations : 12 juin 2009

³Début des opérations : 24 décembre 2013

⁴Début des opérations : 21 mai 2014

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 S&P 500** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière ajusté selon le flottant composé de 500 sociétés qui mesure le rendement du segment des sociétés à grande capitalisation du marché américain.

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*

⁽¹⁾ La Série Conseillers a été créée le 12 juin 2009. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que la Série Conseillers est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 mai 1993

Période comptable terminée	2019	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	31,33	29,31	25,03	24,08	20,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,45	0,44	0,48	0,35	0,31
Total des charges	(0,81)	(0,78)	(0,68)	(0,60)	(0,56)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,82	0,43	1,88	1,29	0,34
Gains (pertes) non réalisé(e)s	7,42	1,93	2,58	(0,18)	3,57
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	7,88	2,02	4,26	0,86	3,66
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	39,31	31,33	29,31	25,03	24,08

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	118 997	90 150	85 157	83 484	90 198
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 026 317	2 877 451	2 906 855	3 336 975	3 744 710
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,22	2,48	2,50	2,50	2,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,48	2,50	2,50	2,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,61	9,70	11,24	11,65	7,07
Valeur liquidative par part (\$)	39,32	31,33	29,30	25,02	24,09

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 : 24 décembre 2013

Période comptable terminée	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	20,65	19,06	16,05	15,24	12,67
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,31	0,29	0,31	0,22	0,19
Total des charges	(0,25)	(0,22)	(0,19)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,27	1,22	0,84	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,32	1,04	1,65	(0,04)	2,29
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	5,03	1,38	2,99	0,85	2,53
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	26,22	20,65	19,06	16,05	15,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	253 981	50 079	35 628	29 061	25 656
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	9 682 232	2 425 278	1 870 431	1 811 193	1 683 728
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,12	1,13	1,13	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,16	1,17	1,17	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,61	9,70	11,24	11,65	7,07
Valeur liquidative par part (\$)	26,23	20,65	19,05	16,05	15,24

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,87	15,36	13,56	13,55	11,79
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,23	0,24	0,25	0,22	0,17
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,21	1,02	1,10	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,18	0,39	1,30	0,91	2,00
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	3,79	0,67	2,41	2,08	2,20
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,06	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,79	0,77	0,62	0,68	0,59
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,79	0,77	0,68	0,68	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,29	15,87	15,36	13,56	13,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 821	926	511	389	4
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	146 205	58 318	33 293	28 670	277
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,03	1,13	1,14	1,14	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,20	1,21	1,22	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,61	9,70	11,24	11,65	7,07
Valeur liquidative par part (\$)	19,29	15,87	15,36	13,56	13,55

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2019	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,81	18,99	15,82	14,85	12,21
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,30	0,29	0,31	0,22	0,19
Total des charges	(0,01)	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63	0,28	1,21	0,81	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,93	1,25	1,65	(0,06)	2,24
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,85	1,82	3,17	0,97	2,64
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	26,68	20,81	18,99	15,82	14,85

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 787	2	2	2	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	254 247	101	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,52	0,79	1,14	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,61	9,70	11,24	11,65	7,07
Valeur liquidative par part (\$)	26,69	20,81	18,98	15,81	14,85

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2019	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,84	14,58	13,05	13,24	11,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,21	0,22	0,22	0,19	0,17
Total des charges	(0,39)	(0,39)	(0,36)	(0,33)	(0,32)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,19	1,33	0,70	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,34	0,05	2,35	(0,07)	2,07
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,65	0,07	3,54	0,49	2,11
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,01	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,74	0,73	0,64	0,66	0,58
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,74	0,73	0,65	0,66	0,58
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	17,81	14,84	14,58	13,05	13,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	683	291	98	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	38 356	19 608	6 733	113	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,30	2,54	2,57	2,56	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,55	2,60	3,77	3,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,61	9,70	11,24	11,65	7,07
Valeur liquidative par part (\$)	17,81	14,84	14,57	13,05	13,24

- ⁽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. Pour la Série F5, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Moody's Corp.....	6,8
MasterCard Inc., catégorie A.....	5,7
Microsoft Corp.....	5,3
Alphabet Inc., catégorie A.....	4,9
UnitedHealth Group Inc.....	4,7
Johnson & Johnson.....	4,6
Becton Dickinson and Co.....	4,5
Sherwin-Williams Co./The.....	4,4
PepsiCo Inc.....	4,3
TJX Companies Inc.....	4,2
MSCI Inc.....	4,0
AutoZone Inc.....	3,9
United Technologies Corp.....	3,6
US Bancorp.....	3,4
Nike Inc., catégorie B.....	3,3
Oracle Corp.....	3,3
Analog Devices Inc.....	3,1
CME Group Inc., catégorie A.....	3,1
Linde PLC.....	3,0
Graco Inc.....	2,9
Lowe's Companies Inc.....	2,9
Mettler-Toledo International Inc.....	2,4
Varian Medical Systems Inc.....	2,4
Colgate-Palmolive Co.....	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,0
	93,9

Total de la valeur liquidative..... 383 268 515 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis.....	96,0
Royaume-Uni.....	3,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	21,8
Finance.....	17,2
Santé.....	16,2
Consommation discrétionnaire.....	14,2
Matériaux.....	9,6
Industrie.....	8,6
Biens de consommation de base.....	6,5
Services de communication.....	4,9
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.