

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds d'actions canadiennes

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations 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 canadiennes toutes capitalisations 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 canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse le potentiel de succès de chaque société à la lumière de sa situation financière actuelle, de sa position dans l'industrie et de la conjoncture économique et du marché. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations du bénéfice, la qualité de la gestion et la valeur marchande courante des titres. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif 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

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI ont produit un rendement de 29,69 % comparativement à 25,09 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (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 21,92 % au cours de la période, de 703,88 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 858,15 millions de dollars au 31 décembre 2021.

Cette hausse résulte principalement de placements effectués dans le fonds par d'autres Fonds BNI et des fluctuations des marchés.

Les actions canadiennes ont progressé au cours de la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2021, en grande partie en raison de l'amélioration des conditions économiques, le déploiement du vaccin ayant stimulé la réouverture de l'économie. Il y a tout de même eu des périodes de volatilité, car la résurgence des cas de COVID-19 a entraîné davantage de restrictions au cours de la période. L'économie canadienne s'est développée au cours de la période, bénéficiant de la vigueur du consommateur canadien. À mesure que l'activité économique s'améliorait, les entreprises ont tenté de répondre à la forte demande en embauchant davantage de travailleurs, ce qui a contribué à faire baisser le taux de chômage. Avec la forte demande et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement mondiale, le taux d'inflation au Canada a grimpé en flèche au cours de la période, atteignant son plus haut niveau depuis 2003. La Banque du Canada (BdC) a laissé son taux directeur stable à 0,25 % au cours de la période afin de soutenir la reprise économique canadienne. À mesure que les conditions économiques se sont améliorées et que les pressions inflationnistes se sont renforcées, la BdC a réduit son programme d'achat d'obligations, tout en laissant entendre qu'une hausse des taux d'intérêt au milieu de 2022 est probable.

Au sein de l'indice composé S&P/TSX, les secteurs qui se sont démarqués ont été l'énergie, l'immobilier et les services financiers tandis que les secteurs des soins de santé, des matériaux et des services publics ont figuré parmi les moins performants au cours de la période.

Dans ce contexte, le Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI a devancé son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, au cours de la période. La sélection des titres dans les secteurs des produits industriels, des matériaux, de l'énergie, des services financiers, des soins de santé et des services publics a contribué au rendement du fonds. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la surpondération de l'énergie et la sous-pondération des matériaux et des produits industriels ont également contribué au rendement. Sur le plan individuel, les titres TFI International Inc. et Tourmaline Oil Corp. ont contribué le plus à la performance. TFI International Inc. a bénéficié de la résilience de la demande de fret et de messagerie. Tourmaline Oil Corp. a enregistré une forte performance dans un contexte de hausse des prix de l'énergie.

À l'inverse, la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a nuí à la performance du fonds tout comme l'absence des titres de La Banque Toronto-Dominion et de la Banque de Montréal. Ces deux institutions, qui représentent une part importante de l'indice de référence, ont enregistré de bons résultats au cours de l'année, mais ne sont pas détenues dans le fonds. Bien que ces deux titres aient été les plus grands détracteurs relatifs, la sélection de titres dans le secteur des services financiers a contribué de façon générale à la performance du fonds.

Événements récents

Au cours de l'année, les principaux ajouts au fonds ont été Banque Royale du Canada, Alphabet Inc, Algonquin Power & Utilities Corp, Humana Inc et MasterCard Inc. En contrepartie, Imperial Brands PLC, TC Energy Corp, Keyera Corp, Great Canadian Gaming Corp et Franco-Nevada Corp ont été éliminés.

Le fonds détient actuellement des positions surpondérées dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base, des soins de santé et des services publics. À l'inverse, il est sous-pondéré dans les secteurs des services de communication, de l'énergie, des services financiers, des produits industriels, des technologies de l'information, des matériaux et de l'immobilier.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que bon nombre de facteurs qui ont dominé les mouvements du marché à la fin de 2021 continuent d'avoir une incidence importante au début de 2022. Une des principales influences du marché pourrait être la hausse des taux d'intérêt à court terme et son lien avec une inflation plus élevée, qui pourrait menacer la stabilité des prix si elle persiste. Son point de vue, concernant la COVID-19, est que nous devrions avoir passé le pire des perturbations et avoir vu le pic de l'inflation. Les chaînes d'approvisionnement devraient continuer de se rétablir. Cependant, alors que certains secteurs de l'économie reprennent progressivement leurs activités, les dépenses pourraient se déplacer des biens vers les services, qui ont généralement un niveau d'inflation plus élevé. Cela pourrait conduire à une période prolongée d'inflation élevée.

Compte tenu de l'incertitude COVID-19 actuelle, combinée à la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt, il s'attend à une volatilité continue du marché. Il existe des occasions intéressantes d'investissement dans les titres les plus touchés par les flux et reflux de la pandémie, comme les voyages et les loisirs, mais il sera prudent quant à leur exposition dans le portefeuille et investira dans des sociétés capables de survivre à une période prolongée de réduction de l'activité. Il continuera d'investir dans des sociétés qui ont des modèles d'entreprise robustes et qui peuvent naviguer dans un environnement inflationniste. À un moment donné, s'il estime qu'une protection supplémentaire contre l'inflation est nécessaire, il a identifié certains investissements dans les secteurs des matériaux et de l'énergie auxquels il pourrait rapidement accéder ou auxquels il pourrait augmenter leur exposition.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1 mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

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.

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 2021
Total des frais de courtage	612 222,01
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	32 340,01

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 300,25 titres du fonds pour une valeur de 3 873,93 \$, ce qui représentait près de 0,0005 % 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.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

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

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

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

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais réduits - 4 ans et plus	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série F et Série F5	0,85 %	—	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.

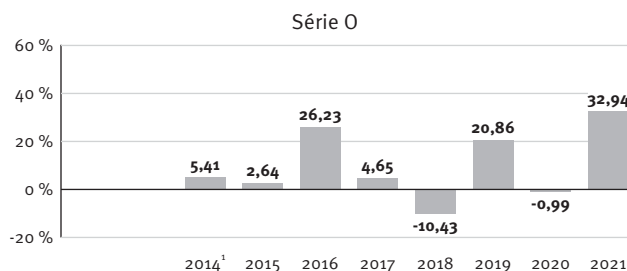
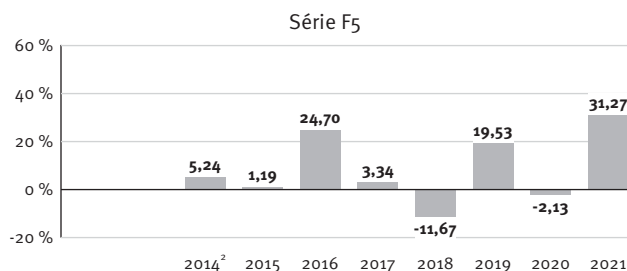
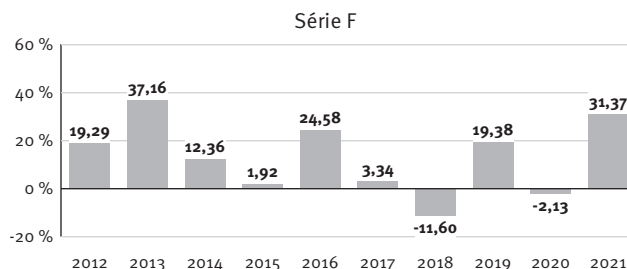
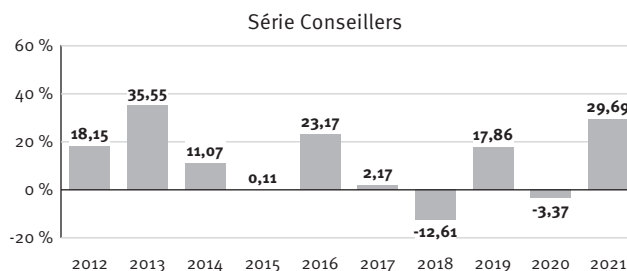
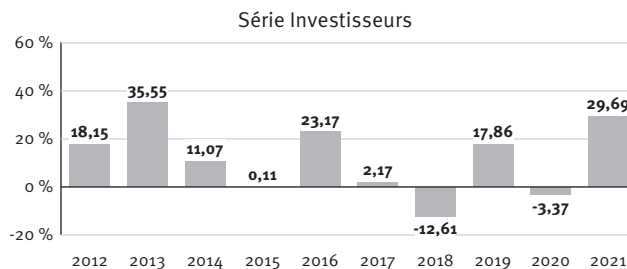
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

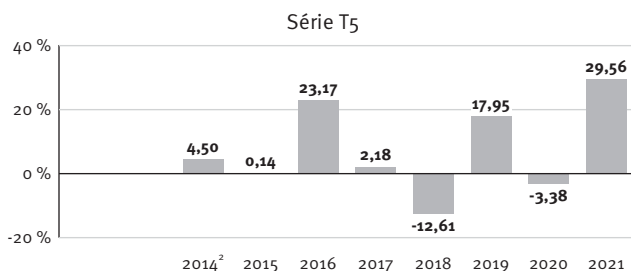
Rendements passés

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.





⁽¹⁾ Rendements pour la période du 17 avril 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

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 composé S&P/TSX (CAD)

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	29,69 %	13,88 %	5,69 %	11,20 %	–
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	9,14 %	–
Série Conseillers²	29,69 %	13,88 %	5,69 %	11,20 %	–
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	9,14 %	–
Série F³	31,37 %	15,35 %	7,00 %	12,59 %	–
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	9,14 %	–
Série F5³	31,27 %	15,37 %	6,99 %	–	8,50 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	8,94 %
Série O⁴	32,94 %	16,74 %	8,32 %	–	9,66 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,14 %
Série T5³	29,56 %	13,87 %	5,68 %	–	7,21 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	8,94 %

¹Début des opérations : 15 octobre 2001

²Début des opérations : 12 juin 2009

³Début des opérations : 21 mai 2014

⁴Début des opérations : 17 avril 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 composé S&P/TSX** constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

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 Conseillers a été créée le 12 juin 2009.

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 15 octobre 2001

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⁾	23,93	25,08	23,14	26,49	26,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	1,11	0,79	0,69	0,38	0,27
Total des charges	(0,69)	(0,57)	(0,69)	(0,68)	(0,70)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,40	(1,21)	2,19	0,58	1,93
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,53	0,14	2,21	(3,23)	(0,96)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	9,35	(0,85)	4,40	(2,95)	0,54
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,81	0,31	—	—	—
des gains en capital	3,21	—	2,20	—	0,79
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	4,02	0,31	2,20	—	0,79
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	27,01	23,93	25,08	23,14	26,49

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⁾	53 999	211 785	293 245	332 739	629 897
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 999 671	8 851 474	11 691 620	14 380 142	23 789 360
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,47	2,49	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47	2,49	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	27,00	23,93	25,08	23,14	26,48

Série F

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 12 juin 2009

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⁾	16,99	18,02	16,89	19,26	19,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,77	0,58	0,50	0,28	0,21
Total des charges	(0,25)	(0,21)	(0,26)	(0,28)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,34	(0,82)	1,65	0,40	1,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,45	(1,00)	1,45	(2,48)	(0,57)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	5,31	(1,45)	3,34	(2,08)	0,75
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,41	0,66	0,20	—	—
des gains en capital	1,89	—	1,94	0,12	0,76
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	2,30	0,66	2,14	0,12	0,76
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,02	16,99	18,02	16,89	19,26

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⁾	12 260	11 515	25 888	34 272	44 195
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	612 699	677 836	1 436 156	2 029 385	2 295 460
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,18	1,18	1,25	1,35	1,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,19	1,26	1,36	1,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	20,01	16,99	18,03	16,89	19,25

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

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⁾	8,41	9,12	8,70	10,47	10,93
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,38	0,28	0,26	0,16	0,12
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,13)	(0,14)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,64	(0,42)	0,78	0,25	0,78
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	(0,39)	0,72	(2,32)	0,04
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,50	(0,64)	1,63	(2,05)	0,79
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,18	0,19	0,11	—	—
des gains en capital	0,79	—	0,81	0,09	0,27
remboursement de capital	0,24	0,26	0,33	0,52	0,55
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,21	0,45	1,25	0,61	0,82
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,79	8,41	9,12	8,70	10,47

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⁾	602	542	855	907	390
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	61 458	64 371	93 798	104 353	37 247
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,19	1,24	1,22	1,34	1,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20	1,24	1,22	1,35	1,35
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	9,79	8,42	9,12	8,69	10,47

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 avril 2014

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⁾	10,35	10,72	9,60	10,91	10,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,48	0,35	0,31	0,17	0,12
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,09	(0,49)	0,86	0,23	0,73
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,75	0,60	0,78	(1,70)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,31	0,45	1,93	(1,31)	0,66
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,33	0,26	0,16	—	—
des gains en capital	0,99	—	0,72	0,16	0,38
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,32	0,26	0,88	0,16	0,38
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,43	10,35	10,72	9,60	10,91

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⁾	790 551	477 634	321 837	226 406	114 553
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	63 620 719	46 153 170	30 028 248	23 583 492	10 505 941
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	12,43	10,35	10,72	9,60	10,90

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

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⁾	7,44	8,18	7,96	9,60	10,17
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,33	0,25	0,24	0,14	0,10
Total des charges	(0,22)	(0,18)	(0,23)	(0,24)	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,39	(0,39)	0,73	0,21	0,71
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(0,16)	0,67	(1,25)	(0,38)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,22	(0,48)	1,41	(1,14)	0,17
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,08	—	—	—
des gains en capital	0,73	—	0,78	—	0,27
remboursement de capital	0,32	0,34	0,40	0,48	0,51
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,10	0,42	1,18	0,48	0,78
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,51	7,44	8,18	7,96	9,60

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⁾	740	688	1 056	1 218	1 189
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	86 900	92 380	129 054	153 062	123 841
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,51	2,49	2,48	2,47	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,52	2,50	2,49	2,48	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	8,51	7,45	8,19	7,96	9,60

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} décembre 2015

Période comptable terminée	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⁾	11,33	11,82	10,69	12,17	12,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,52	0,38	0,33	0,17	0,13
Total des charges	(0,14)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,21	(0,57)	0,98	0,08	0,88
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,00	0,08	0,92	0,58	(0,35)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,59	(0,22)	2,11	0,70	0,53
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,27	0,27	0,12	—	—
des gains en capital	1,12	—	0,87	0,10	0,53
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,39	0,27	0,99	0,10	0,53
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,54	11,33	11,82	10,69	12,17

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⁾	2	1	1	1	37 207
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	129	117	114	105	3 057 836
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,96	0,89	0,90	0,96	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96	1,55	1,37	0,96	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	13,53	11,33	11,82	10,69	12,17

- ⁽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
Banque Royale du Canada	5,3
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,8
Alphabet Inc., catégorie A	4,2
Algonquin Power & Utilities Corp.	4,1
Enbridge Inc.	3,7
Humana Inc.	3,7
MasterCard Inc., catégorie A	3,6
Banque de Nouvelle-Écosse	3,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,4
Dollarama Inc.	3,2
Thomson Reuters Corp.	3,2
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	3,0
Fortis Inc.	2,9
Intact Corporation Financière	2,9
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,8
Empire Company Ltd., catégorie A	2,7
Restaurant Brands International Inc.	2,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,5
CGI Group Inc., catégorie A	2,5
Finning International Inc.	2,4
Power Corporation du Canada	2,4
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	2,3
Microsoft Corp.	2,3
Starbucks Corp.	2,3
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,1
	78,4

Total de la valeur liquidative 858 152 288 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	78,5
Actions américaines	18,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	29,7
Consommation discrétionnaire	13,1
Services aux collectivités	11,1
Technologies de l'information	10,4
Industrie	8,0
Biens de consommation de base	6,5
Énergie	5,7
Services de communication	4,2
Santé	3,7
Matériaux	2,6
Immobilier	1,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,4

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués. L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au www.bninvestissements.ca.