

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2020

Fonds d'actions canadiennes

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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, 12^e 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020, les parts de la Série Conseillers du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de -8,96 % comparativement à -7,47 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé plafonné 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 baissé de 4,49 % au cours de la période, de 139,04 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 132,80 millions de dollars au 30 juin 2020.

Le premier semestre de la nouvelle décennie a été une des périodes les plus volatiles de l'histoire des marchés financiers. Après un plongeon impressionnant des bourses provoqué par une pandémie qui évoluait rapidement et le confinement imposé par les gouvernements au premier trimestre de l'année, le deuxième trimestre a été marqué par un rebond spectaculaire. À l'issue de cette période, les marchés financiers avaient annulé la majorité des pertes subies en mars. Le facteur clé de la reprise rapide des marchés est évidemment la réponse massive et coordonnée des instances gouvernementales ; des déficits budgétaires dignes d'une guerre, l'expansion monétaire la plus rapide de l'histoire et, surtout, des mesures de confinement strictes qui se sont avérées efficaces pour ralentir la propagation du virus dans la plupart des régions du monde. Les banques centrales n'ont opposé aucune résistance et se sont plutôt montrées très soucieuses de faire savoir aux investisseurs qu'elles étaient en mesure de compenser tout revers dans la reprise économique et sur les marchés financiers, et qu'elles étaient prêtes à le faire – bien qu'elles en aient régulièrement minimisé le risque.

Cela n'empêchera certainement pas la croissance économique mondiale d'enregistrer sa pire contraction en plusieurs décennies, mais cela pose néanmoins les bases d'une reprise de l'activité économique, comme le montrent les données économiques les plus récentes.

Après un premier semestre riche en événements, les actions canadiennes ont affiché une perte de 7,5 %, ce qui est une performance plus que raisonnable considérant que l'indice S&P/TSX avait chuté de 37 % (du sommet au creux), le 23 mars. On constate néanmoins une divergence importante sur le plan des performances sectorielles, le secteur de la technologie de l'information étant en hausse de 62 % tandis que celui de l'énergie a terminé la période en baisse de 30 %. Cet écart historique s'explique en partie par le caractère distinct du choc économique actuel qui se veut particulièrement sévère pour les entreprises plus directement liées à la croissance mondiale, tandis que les titres à forte coloration technologique se trouvent dans certains cas même favorisés par cet environnement où la distanciation sociale s'impose.

Une situation similaire a été observée aux États-Unis, le marché boursier américain ayant néanmoins figuré parmi la région la plus performante pour la période. À cet effet, l'indice S&P 500 n'est en baisse que de 3,1 % après les six premiers mois de l'année, ce qui se traduit même par un gain après conversion en dollars canadiens. Cette relative bonne tenue s'explique en partie par l'excellente performance des secteurs de la technologie, des soins de santé, et des services de communication, qui constituent respectivement les premiers, deuxièmes, et troisièmes plus importants secteurs de la bourse américaine.

Dans cet environnement mouvementé, le fonds a été devancé par son indice de référence au premier semestre de l'année, principalement en raison de la forte reprise des titres aurifères et d'autres actions du secteur des métaux. L'absence d'actions du secteur aurifère et la sous-pondération de Shopify dans le fonds ont le plus pénalisé le rendement au cours de la période. Le positionnement du fonds dans le secteur des matériaux, particulièrement Nutrien et CCL Industries, qui ont accusé une contre-performance, a aussi retranché de la valeur. Inversement, la surpondération du secteur de la technologie de l'information par rapport à l'indice de référence a généré un apport positif.

Pendant le semestre, le gestionnaire de portefeuille a liquidé les positions détenues dans TORC Oil & Gas Ltd., tout en initiant de nouvelles positions dans Empire Company Ltd., Shopify, Colliers International Group et Magna International Inc.

Événements récents

Les marchés financiers s'attendent clairement à une reprise économique en V. En fait, certaines parties de l'économie peuvent effectivement se rétablir plus vite que d'autres, et on a pu en voir des indices dans l'augmentation des emplois qui dépassait les attentes ces deux derniers mois. Mais il y a d'autres secteurs, comme les voyages et les loisirs, qui mettront beaucoup plus de temps à revenir à la normale, si c'est possible.

Compte tenu de tous ces éléments, la taille et l'impact de la deuxième vague d'infections attendues au cours des mois d'automne seront déterminants, de même que les mesures qui seront prises par les pouvoirs publics et les banques centrales pour y réagir. Étant donné cette incertitude, avoir une profonde compréhension des sociétés dans lesquelles le gestionnaire de portefeuille investit est plus important que jamais. Non seulement il analyse continuellement la qualité de leur bilan et la viabilité de leurs bénéfices, mais il se concentre également sur l'évaluation de la solidité des équipes de directions, ce qui est tout aussi important. Si la capacité de résister à la tempête soulevée par la pandémie retient le plus l'attention à court terme, le gestionnaire de portefeuille maintient son approche à long terme en investissant dans des sociétés solides qui peuvent à la fois résister à l'incertitude économique de la période actuelle et exceller par rapport à leurs concurrents dans le monde d'après la COVID-19.

À la fin du mois de juin, le fonds était sous-pondéré dans les secteurs des services de communication, de l'énergie, des matériaux et des services aux collectivités tout en étant surpondéré dans ceux de la technologie de l'information, de la consommation de base et des produits industriels.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné de leurs postes de membres du CEI.

Opérations entre apparentés

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2020
Total des frais de courtage	19 439,50
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	2 766,46

Détentions

Au 30 juin 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 371,98 titres du fonds pour une valeur de 3 697,33 \$, ce qui représentait près de 0,4168 % 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 et Série T5*			
Frais initiaux	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série E	0,75 %	-	100,00 %
Série F et Série F5	0,75 %	-	100,00 %

^(*) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

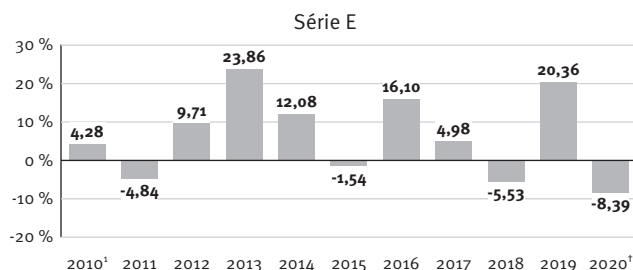
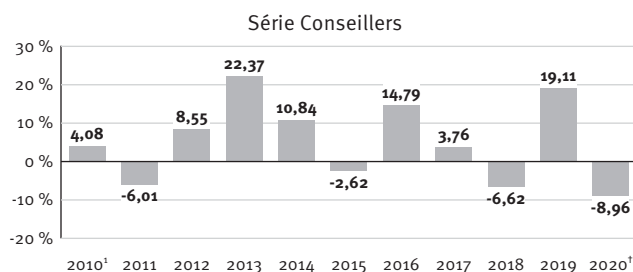
^(†) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers et T5 avec l'option de frais de souscription réduits, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

Rendements passés

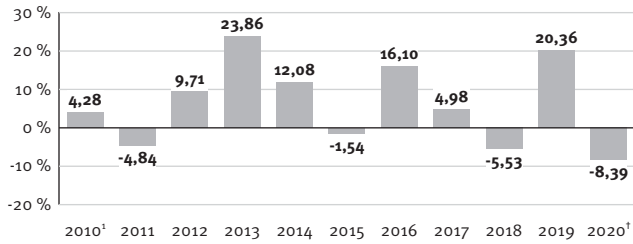
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous sont calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

Rendements annuels

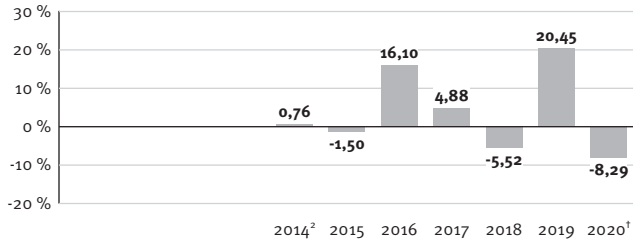
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse,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



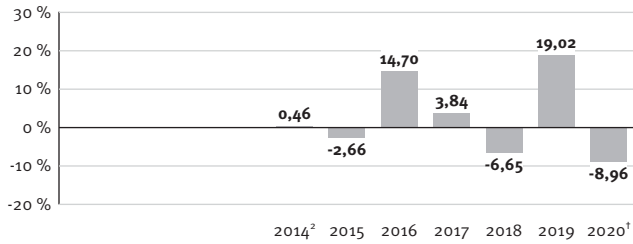
Série F



Série F5



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 7 octobre 2010 (début des opérations) au 31 décembre 2010.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 30 septembre 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2020 30 juin	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⁾	17,51	14,77	15,91	15,39	13,48	14,04
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,44	0,42	0,39	0,39	0,41
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,32)	(0,33)	(0,30)	(0,30)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	(0,10)	1,07	(0,58)	0,22	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,46)	2,82	(2,20)	1,09	1,67	(1,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(1,54)	2,81	(1,03)	0,57	1,98	(0,39)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,08	0,06	0,08	0,12
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,08
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	—	0,07	0,08	0,06	0,08	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,95	17,51	14,77	15,91	15,39	13,48

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	34 373	37 504	30 979	36 327	35 894	33 231
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 154 396	2 141 234	2 097 469	2 283 489	2 332 866	2 465 886
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,12	2,06	2,04	2,09	2,12	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,07	2,05	2,10	2,13	2,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,34	12,01	20,87	10,48	8,16	15,32
Valeur liquidative par part (\$)	15,95	17,52	14,77	15,91	15,39	13,48

Séries F/E

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2020 30 juin	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⁾	17,99	15,11	16,31	15,74	13,72	14,27
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,45	0,43	0,40	0,40	0,42
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	(0,11)	1,11	(0,62)	0,22	0,58
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,46)	2,74	(2,25)	1,17	1,83	(1,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(1,45)	2,92	(0,86)	0,80	2,30	(0,23)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,20	0,29	0,21	0,19	0,25
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,08
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	—	0,20	0,29	0,21	0,19	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,48	17,99	15,11	16,31	15,74	13,72

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	61 799	65 581	43 098	56 197	49 609	32 658
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 748 842	3 644 562	2 852 897	3 445 436	3 151 205	2 380 039
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,93	0,90	0,95	0,99	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	0,95	0,92	0,96	1,00	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,34	12,01	20,87	10,48	8,16	15,32
Valeur liquidative par part (\$)	16,48	17,99	15,11	16,31	15,74	13,72

Séries F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2020 30 juin	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⁾	10,55	9,16	10,21	10,24	9,26	9,95
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,27	0,27	0,24	0,28	0,29
Total des charges	(0,04)	(0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,02)	0,66	(0,39)	0,20	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	2,18	(1,19)	1,34	2,47	(0,73)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,06)	2,33	(0,35)	1,09	2,85	(0,13)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,06	0,19	0,17	0,12	0,16	0,20
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,05
remboursement de capital	0,20	0,27	0,34	0,39	0,31	0,30
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,26	0,46	0,51	0,51	0,47	0,55
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,41	10,55	9,16	10,21	10,24	9,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	91	46	77	59	15	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	9 657	4 338	8 431	5 801	1 462	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,86	0,96	0,91	0,95	1,03	0,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,88	0,98	0,93	0,95	1,06	0,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,34	12,01	20,87	10,48	8,16	15,32
Valeur liquidative par part (\$)	9,41	10,55	9,16	10,21	10,24	9,26

Séries T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2020 30 juin	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⁾	9,91	8,71	9,83	9,96	9,12	9,92
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,25	0,25	0,25	0,26	0,29
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,20)	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	(0,06)	0,64	(0,37)	0,16	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,65)	1,66	(1,28)	0,70	1,65	(0,73)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,70)	1,65	(0,59)	0,37	1,87	(0,26)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,02	0,05	0,05	0,04	0,05	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,05
remboursement de capital	0,23	0,38	0,44	0,46	0,40	0,41
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,25	0,43	0,49	0,50	0,45	0,55
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,77	9,91	8,71	9,83	9,96	9,12

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	84	77	67	79	82	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	9 590	7 730	7 700	8 059	8 198	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,12	2,09	2,06	2,11	2,15	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,10	2,07	2,11	2,15	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,34	12,01	20,87	10,48	8,16	15,32
Valeur liquidative par part (\$)	8,77	9,91	8,71	9,83	9,96	9,12

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 : 11 mars 2016

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,25	11,10	11,93	11,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,15	0,33	0,32	0,29	0,24
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	(0,10)	0,74	(0,47)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,13)	1,95	(1,43)	0,99	1,43
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,11)	2,07	(0,47)	0,71	1,68
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,13	0,18	0,09	0,03
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13	0,18	0,09	0,03
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,14	13,25	11,10	11,93	11,44

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	36 449	35 837	17 611	15 032	3 774
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 001 270	2 705 055	1 587 244	1 260 644	329 995
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,84	0,85	0,80	0,84	0,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,84	0,85	0,80	0,84	0,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,34	12,01	20,87	10,48	8,16
Valeur liquidative par part (\$)	12,14	13,25	11,10	11,92	11,44

⁽⁴⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. 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 Conseillers, 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. Pour les Séries F et E, la distribution des dividendes et des gains en capital du 31 décembre 2014 ont été redressés afin de corriger une inversion de données.

⁽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 30 juin 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	5,5
Banque Toronto-Dominion	5,1
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,6
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	4,3
Enbridge Inc.	4,3
Open Text Corp.	3,6
Banque de Nouvelle-Écosse	3,5
Shopify Inc., catégorie A	3,4
Société Financière Manuvie	3,4
Thomson Reuters Corp.	3,2
Restaurant Brands International Inc.	3,0
CGI Group Inc., catégorie A	2,8
Descartes Systems Group Inc.	2,7
Intact Corporation Financière	2,7
Nutrien Ltd.	2,5
CCL Industries Inc., catégorie B	2,4
Banque Royale du Canada	2,3
Stantec Inc.	2,3
Groupe SNC-Lavalin Inc.	2,1
Metro Inc.	2,1
Groupe WSP Global Inc.	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0
Microsoft Corp.	1,9
Pembina Pipeline Corporation	1,8
Saputo Inc.	1,8
	75,3

Total de la valeur liquidative 132 796 201 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	79,2
Actions américaines	12,3
Actions internationales	6,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	25,9
Industrie	18,8
Technologies de l'information	16,2
Biens de consommation de base	11,6
Consommation discrétionnaire	6,8
Énergie	6,2
Matériaux	5,2
Santé	3,4
Services de communication	3,2
Immobilier	0,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0

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.