

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2020

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable 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 d'actions de marchés émergents diversifié BNI ont produit un rendement de 1,44 % comparativement à -5,24 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI marchés émergents (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 1,39 % au cours de la période, de 1,303 milliards de dollars au 31 décembre 2019 à 1,321 milliards de dollars au 30 juin 2020.

Les solides augmentations de l'indice des actions des marchés émergents qui avaient été accumulés à la mi-janvier se sont rapidement inversées avec la montée des craintes de l'impact possible de la COVID-19 apparue en Chine. À la fin du premier trimestre, les marchés émergents, comme tous les marchés du monde, avaient subi des chutes importantes, alors que la COVID-19 s'est propagée sur toute la planète et que beaucoup de pays ont confiné leur population, mettant en veilleuse une grande partie de l'économie mondiale. La situation a été exacerbée par l'éclatement de l'alliance du groupe OPEP, à l'instigation de la Russie qui voyait une occasion de saper la compétitivité des prix des États-Unis. Devant la détérioration de la conjoncture économique provoquée par la pandémie, de nombreuses autorités mondiales sont intervenues en adoptant des mesures de stimulation sans précédent dirigées vers les marchés.

Les marchés émergents ont enregistré une forte reprise au deuxième trimestre où les observateurs ont essentiellement ignoré des réalités économiques sinistres dont la première chute de l'économie chinoise en près de 50 ans et la plus forte baisse du PIB de la Corée du Sud depuis la crise financière mondiale. Les autorités monétaires ont maintenu leur soutien exceptionnel aux marchés, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») achetant des titres de dette d'entreprise directement et la Chine annonçant le plus important plan de sauvetage économique de son histoire pour aider les entreprises affectées par la COVID-19.

La confiance a aussi été renforcée quand les mesures de confinement ont été petit à petit levées (quoiqu'à des rythmes différents selon les régions) et que les entreprises ont pu reprendre leurs activités ce qui s'est soldé par une amélioration des indicateurs économiques, particulièrement en Chine. Si la relance du commerce est une étape nécessaire et bien accueillie de la reprise, il reste encore beaucoup d'incertitude concernant la confiance des consommateurs et le potentiel d'une deuxième vague d'infections enregistrée en Chine alors que le deuxième trimestre tirait à sa fin.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé son indice de référence au cours du premier semestre de l'année 2020. Le fonds a été avantagé par son positionnement dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information. À l'échelle des pays, l'Inde a été le plus grand frein.

Événements récents

Au cours du premier semestre de 2020, le gestionnaire de portefeuille a pris de nouvelles positions dans Elite Material, HeadHunter, Vale Indonesia et Harmony New Energy. Il a liquidé celles détenues dans Edelweiss, Godrej Consumer Products, CVC, British American Tobacco et Unilever.

L'exposition aux différents pays n'a pas changé beaucoup au premier semestre de 2020, bien que la faiblesse du marché ait fait en sorte que la pondération absolue et relative du fonds en Inde a été réduite. Sur un plan sectoriel, les ventes mentionnées ci-dessus ont fait passer le fonds de la surpondération à la sous-pondération du secteur de la consommation de base. Comparativement à l'indice de référence, le fonds continue de sous-pondérer le secteur de l'énergie.

Par pays, il surpondère le plus l'Inde, car le gestionnaire de portefeuille croit que ce pays présente les meilleurs potentiels d'investissement des marchés émergents sur cinq ans. Le fonds sous-pondère le plus le Brésil, car le gestionnaire de portefeuille croit que l'économie brésilienne reste en proie à des difficultés budgétaires majeures qui doivent être réglées, alors que l'exécution par le gouvernement est moins efficace que ce qu'on voit sur d'autres marchés.

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste pour les potentiels des actions des marchés émergents au cours des prochains mois alors que l'effet du virus devrait se dissiper. La politique des États-Unis et d'autres marchés développés penchera en faveur de la détente, ce qui est propice à une remontée des taux sur les marchés émergents. Cela devrait soutenir les devises, et être encore plus favorable à une réduction de la décote des actions, particulièrement de celles qui jouissent des meilleures possibilités structurelles de croissance.

Le gestionnaire de portefeuille croit aussi que la Chine est la mieux placée pour la reprise au cours des 12 prochains mois et que l'Inde l'est pour les cinq prochaines années. Les matières premières et denrées ont peiné, si bien que l'interruption de la demande à cause du virus aura probablement un effet prolongé, contrairement aux secteurs des services, qui peuvent rebondir plus vite et ont de meilleures perspectives sur plusieurs années.

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 :

Fiduciaire

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

Dépositaire et registraire

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Gestionnaire de portefeuille

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

Distribution et rémunération des courtiers

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

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2020
Total des frais de courtage	689 408,74
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 236,96 titres du fonds pour une valeur de 2 562,78 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 30 juin 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,08 titres du fonds pour une valeur de 16,87 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

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

(*) 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 Conseillers-\$US avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

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

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

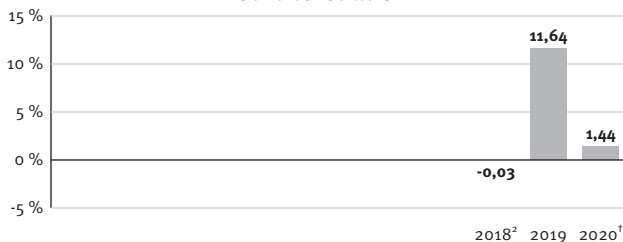
Rendements passés

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

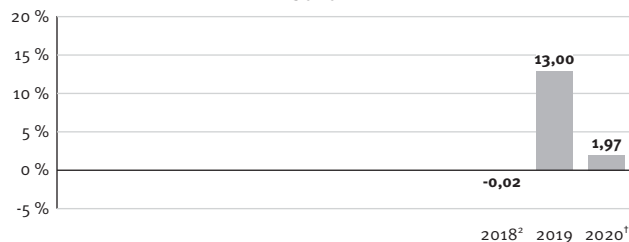
Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre 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.

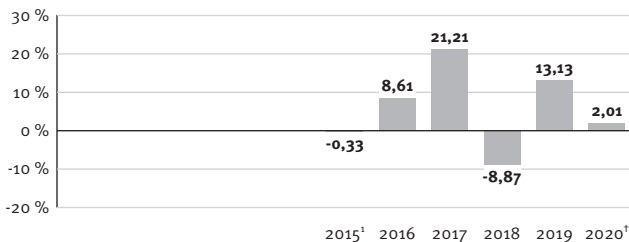
Série Conseillers



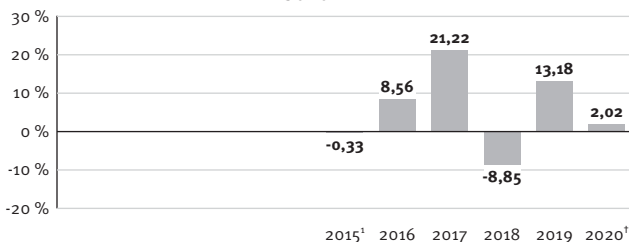
Série F



Série N



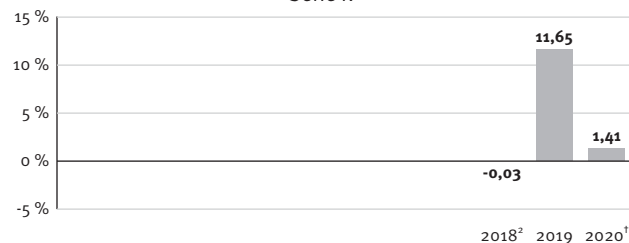
Série NR



Série O



Série R



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

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

(3) 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*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,08	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,08	0,34	0,02
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,16)	0,03	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	0,79	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,11	0,88	0,02
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,07	—
des gains en capital	—	—	0,01
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,07	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,22	11,08	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	120 818	145 622	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 752 019	13 141 657	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,42	2,42	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,42	13,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	57,01	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	11,24	11,08	9,99

Série F

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,18	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,09	0,36	0,02
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,19)	(0,03)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	1,17	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,17	1,34	0,03
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,11	—
des gains en capital	—	—	0,01
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,11	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,39	11,18	10,02

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	699	333	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	61 258	29 793	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,27	1,27	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,28	1,28	12,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	57,01	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	11,40	11,18	9,99

Séries N / Privée*

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

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 30 octobre 2015				
Période comptable terminée	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⁾	11,96	10,77	12,48	10,44	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,09	0,34	0,29	0,25	0,36	0,03
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,19)	(0,16)	(0,13)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,17)	0,01	0,58	0,29	—	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	1,20	(1,79)	1,84	0,83	0,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,20	1,38	(1,11)	2,22	1,06	0,11
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	0,01	—	—
des dividendes	—	0,19	0,11	0,10	0,15	—
des gains en capital	—	—	0,50	—	—	0,26
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,19	0,62	0,11	0,15	0,26
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,18	11,96	10,77	12,48	10,44	9,73

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⁾	369 895	357 654	286 148	249 781	135 894	41 067
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	30 322 217	29 901 665	26 631 758	20 022 037	13 075 688	4 228 077
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,21	1,21	1,20	1,21	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,21	1,21	1,20	1,21	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,37	0,11	0,08	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	57,01	106,45	104,08	21,80	14,67	169,14
Valeur liquidative par part (\$)	12,20	11,96	10,74	12,48	10,39	9,71

Série NR

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 30 octobre 2015				
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⁾	9,89	9,30	11,36	9,94	9,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,07	0,29	0,25	0,21	0,34	0,03
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,17)	(0,15)	(0,13)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)	0,01	0,51	0,26	—	(0,07)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	1,00	(1,52)	1,81	0,77	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,16	1,16	(0,93)	2,13	0,98	—
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	0,01	0,01	—
des dividendes	—	0,17	0,11	0,12	0,20	—
des gains en capital	—	—	0,43	—	—	0,26
remboursement de capital	0,30	0,39	0,57	0,46	0,37	0,05
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,30	0,56	1,12	0,59	0,58	0,31
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,76	9,89	9,30	11,36	9,94	9,68

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⁾	4 256	4 357	3 752	3 678	1 381	521
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	435 347	440 178	404 569	323 798	139 554	53 922
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,21	1,21	1,20	1,21	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,21	1,21	1,20	1,21	1,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,37	0,11	0,08	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	57,01	106,45	104,08	21,80	14,67	169,14
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	9,90	9,27	11,36	9,89	9,66

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2020	2019	2018
	30 juin	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,15	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,09	0,33	0,03
Total des charges	(0,02)	(0,03)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,16)	0,01	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	1,09	0,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,30	1,40	0,15
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—
des dividendes	—	0,29	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,30	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,43	11,15	10,04

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018
	30 juin	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	376 995	357 871	260 530
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	32 927 832	32 076 087	26 029 562
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	57,01	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	11,45	11,16	10,01

Série R

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2020	2019	2018
	30 juin	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,52	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,08	0,30	0,02
Total des charges	(0,13)	(0,28)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,16)	0,05	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	1,04	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,01	1,11	0,02
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,07	—
des gains en capital	—	—	0,01
remboursement de capital	0,32	0,53	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,32	0,60	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,32	10,52	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018
	30 juin	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	404	524	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	39 129	49 800	123
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,42	2,42	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,42	19,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	57,01	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,33	10,52	9,99

Série GP*

⁽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. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	15,24	13,75	15,95	13,36	12,54	13,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,44	0,37	0,34	0,45	0,16
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,21)	(0,16)	(0,14)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,22)	0,02	0,72	0,36	(0,07)	0,92
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	1,49	(2,24)	2,19	0,83	(1,24)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,27	1,77	(1,36)	2,73	1,07	(0,32)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,02	0,01	0,01	—
des dividendes	—	0,28	0,18	0,19	0,32	0,01
des gains en capital	—	—	0,64	—	—	0,50
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,29	0,84	0,20	0,33	0,51
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,56	15,24	13,75	15,95	13,36	12,54

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⁾	447 717	436 291	342 646	336 945	245 910	263 362
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	28 742 231	28 606 558	24 982 848	21 132 293	18 494 433	21 038 848
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,98	0,97	0,97	0,97	0,97	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	0,97	0,97	0,97	0,97	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,29	0,27	0,37	0,11	0,08	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	57,01	106,45	104,08	21,80	14,67	169,14
Valeur liquidative par part (\$)	15,58	15,25	13,72	15,94	13,30	12,52

⁽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 toutes les séries créées avant 2016, 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. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé pour la Série NR afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽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. Pour les séries créées avant 2016, le ratio des frais d'opérations du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽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
Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ.....	6,8
Tencent Holdings Ltd.....	6,1
New Oriental Education & Technology Group, CAAÉ.....	3,9
Meituan Dianping.....	3,1
Samsung SDI Co. Ltd.....	3,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.....	2,8
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ.....	2,8
Iljin Materials Co. Ltd.....	2,2
AIA Group Ltd.....	2,1
Housing Development Finance Corp.....	2,0
Prosus NV.....	2,0
Naspers Ltd.....	1,8
Globant SA.....	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,7
Info Edge India Ltd.....	1,6
Autohome Inc., CAAÉ.....	1,5
Asian Paints Ltd.....	1,4
Delivery Hero SE.....	1,4
Samsung Electronics Co. Ltd.....	1,4
EPAM Systems Inc.....	1,3
Jubilant Foodworks Ltd.....	1,3
Titan Industries Ltd.....	1,3
LG Household & Health Care Ltd.....	1,2
Maruti Suzuki India Ltd.....	1,2
iShares MSCI Saudi Arabia ETF.....	1,1
	56,8

Total de la valeur liquidative..... 1 320 784 030 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Chine.....	34,2
Inde.....	13,0
Corée du Sud.....	11,2
Taiwan.....	9,2
États-Unis.....	5,2
Afrique du Sud.....	4,0
Hong Kong.....	2,9
Pays-Bas.....	2,9
Argentine.....	2,6
Brésil.....	2,6
Pologne.....	2,1
Indonésie.....	1,6
Allemagne.....	1,4
Fonds négociés en bourse.....	1,1
Russie.....	1,1
Australie.....	0,8
Thaïlande.....	0,7
Chili.....	0,5
Mexique.....	0,4
Émirats Arabes Unis.....	0,3
Philippines.....	0,2
Turquie.....	0,2
Grèce.....	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,7

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	30,2
Consommation discrétionnaire.....	22,1
Finance.....	14,6
Services de communication.....	13,7
Matériaux.....	6,7
Santé.....	3,7
Biens de consommation de base.....	3,4
Industrie.....	1,7
Énergie.....	1,3
Immobilier.....	0,7
Services aux collectivités.....	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,7

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.