

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 américaines *SmartData* 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, 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI ont produit un rendement de 1,55 % comparativement à 1,80 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a baissé de 3,21 % au cours de la période, de 1,172 milliards de dollars au 31 décembre 2019 à 1,135 milliards de dollars au 30 juin 2020.

Au premier trimestre de 2020, la propagation de la COVID-19 a sapé la confiance des investisseurs avec les craintes entourant la pandémie et son impact sur les entreprises et l'économie mondiale. En outre, les États-Unis ont dépassé la Chine pour devenir le nouvel épice de la pandémie. Le gouvernement américain a déclaré une augmentation sans précédent du nombre de personnes demandant des indemnités de chômage, ce qui témoigne de l'augmentation du nombre de sans-emploi.

Pour combattre les conséquences socio-économiques de la pandémie, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a réduit ses taux d'intérêt à 0 %-0,25 % en mars et a annoncé un programme d'assouplissement quantitatif avec un objectif d'achat de 700 milliards \$ US d'actifs, dont des obligations du Trésor et des titres hypothécaires. La Fed a aussi réduit les exigences de réserves de milliers de banques à 0 %. Mais, malgré ces interventions les marchés ont nettement piqué du nez.

Les actions américaines se sont fortement appréciées en avril et en mai, sous l'effet d'une amélioration de la confiance des investisseurs grâce aux niveaux record des mesures de stimulation de la Fed pour atténuer les effets économiques de la pandémie de COVID-19. Les espoirs d'un assouplissement national des mesures de restrictions imposées face à la COVID-19 ont aussi amélioré la confiance des investisseurs. Les marchés ont augmenté au début de juin alors que l'optimisme qui les entourait a été renforcé par des données économiques positives. En particulier, la stabilisation des données du secteur de la fabrication et un taux de chômage meilleur que prévu ont dynamisé les marchés. Cependant, ces gains ont été un peu contrés par l'effondrement des marchés à la suite d'une augmentation du nombre de cas de COVID-19, particulièrement au moment du déconfinement. Enfin, la Fed a annoncé que les perspectives de l'économie américaine seraient relativement moroses, ce qui a nuí aux actions.

Dans ce contexte, le fonds a affiché un retard sur son indice de référence au cours du premier semestre de 2020. Parmi les thèmes de placement, les facteurs reliés au groupe Thèmes et tendances du fonds ont contribué le plus aux rendements relatifs, suivis de facteurs des groupes Modèles économiques de grande qualité et Anomalies de prix fondamentales. À l'inverse, les facteurs liés au thème Analyse de la confiance ont nuí le plus aux rendements relatifs.

Entre les secteurs, les positions détenues dans celui de la technologie de l'information, notamment la pondération du groupe des semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs, ont bonifié le plus les rendements relatifs. Inversement, les positions dans le secteur des services financiers, particulièrement une surpondération du secteur marchés des capitaux, ont nuí le plus aux rendements relatifs.

À l'échelle des titres individuels, la position sous-pondérée du fonds dans Exxon Mobil Corp est un des facteurs qui ont le plus bonifié ces rendements. Pendant ce temps, la surpondération de TechnipFMC PLC était un des facteurs les plus négatifs pour les rendements relatifs.

Événements récents

Pour l'avenir, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que les actions, les pays et les monnaies sous-évalués devraient dépasser ceux qui sont valorisés à un niveau supérieur et que les actions, les pays et les monnaies portés par une dynamique forte devraient aussi bien être performants. Il préfère les entreprises pour lesquelles les analystes de recherche fondamentale se montrent plus positifs et les sociétés qui réalisent des bénéfices durables, ont de fortes marges de profit et emploient leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Le gestionnaire de portefeuille préfère aussi les pays et les monnaies qui présentent une forte croissance économique, les pays qui affichent un profil de risque et de rendement favorable et les monnaies qui sont associées à des anticipations de flux de trésorerie positifs.

Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille compte maintenir les fonds entièrement investis et croit que la valeur ajoutée par l'équipe avec le temps sera due à la sélection des pays et des actions plutôt qu'à celle des secteurs ou des tailles de capitalisation.

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, 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 30 juin 2020
Total des frais de courtage	82 470,60
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 861,37 titres du fonds pour une valeur de 9 350,99 \$, ce qui représentait près de 0,0009 % 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 1,14 titres du fonds pour une valeur de 13,67 \$, 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

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 et Série R	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série F, Série FH et Série F5	0,70 %	—	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, H 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.

^(*) 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.

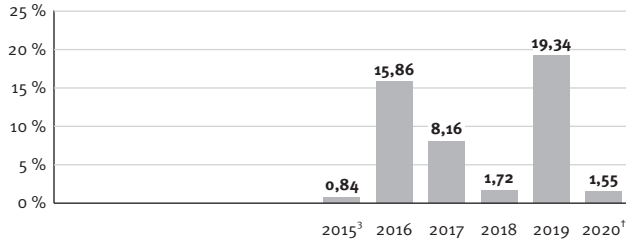
Rendements passés

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.

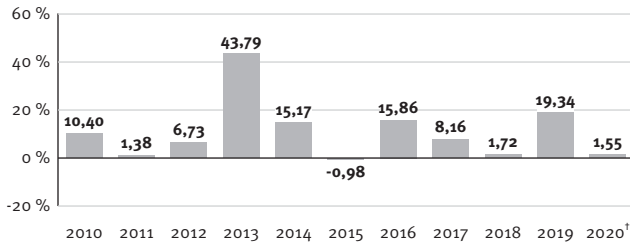
Rendements annuels

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.

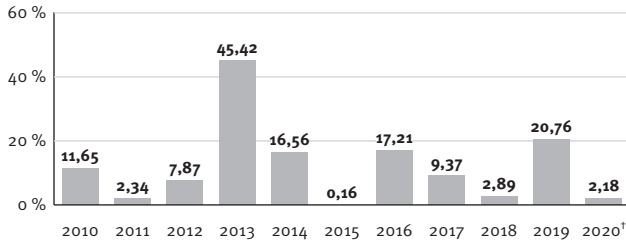
Série Investisseurs



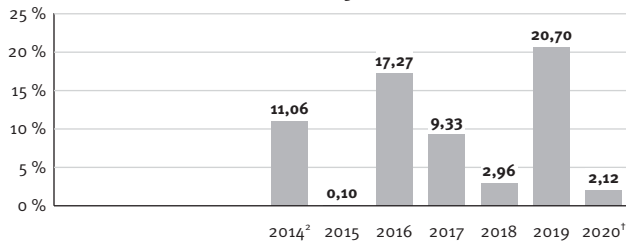
Série Conseillers



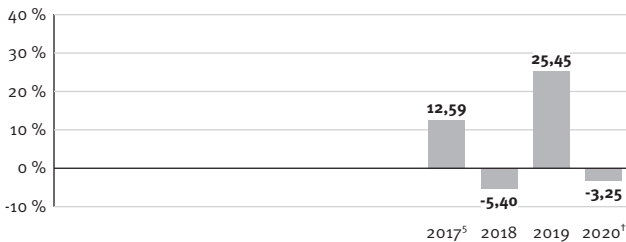
Série F



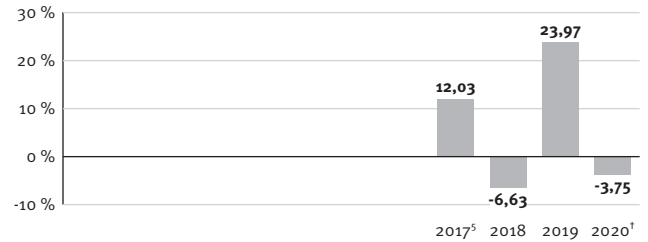
Série F5



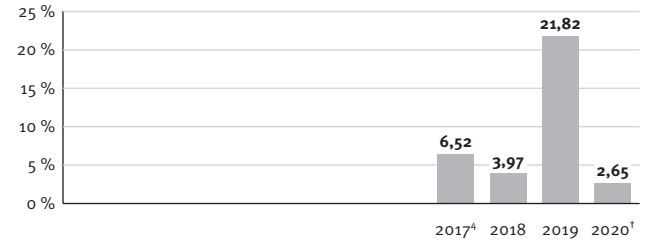
Série FH



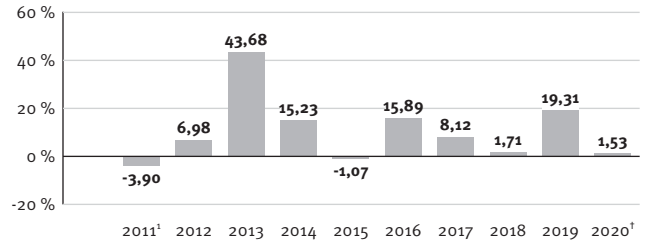
Série H



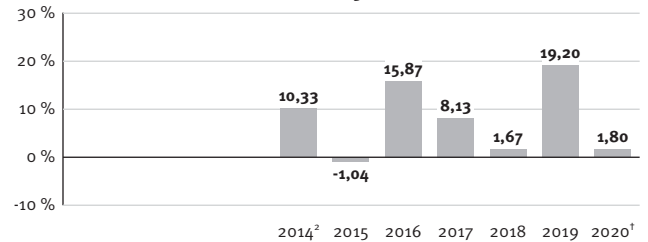
Série O



Série R



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 27 mai 2011 (début des opérations) au 31 décembre 2011.

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

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 28 avril 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(†) 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.

Séries Investisseurs* / Conseillers

⁽¹⁾ La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015.

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 22 novembre 2007				
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⁾	13,54	11,79	12,60	12,53	10,84	11,62
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,06	0,24	0,21	0,24	0,25	0,31
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,29)	(0,28)	(0,26)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,85	1,06	1,49	0,14	0,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	1,65	(0,82)	(0,38)	1,43	(1,00)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,15	2,46	0,16	1,07	1,56	(0,33)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,03	0,05
des gains en capital	—	0,53	0,99	0,96	—	0,61
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,53	0,99	0,96	0,03	0,66
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,75	13,54	11,79	12,60	12,53	10,84

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⁾	183 403	229 580	288 688	367 805	301 615	389 838
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	13 330 137	16 944 823	24 483 838	29 196 934	24 073 850	35 966 250
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,16	2,15	2,16	2,15	2,16	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,19	2,18	2,19	2,18	2,18	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,26	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87	161,00	80,57	101,97
Valeur liquidative par part (\$)	13,76	13,55	11,79	12,60	12,53	10,84

Série F

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 16 mai 2008				
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⁾	14,25	12,37	13,14	13,09	11,31	11,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,07	0,26	0,22	0,26	0,26	0,33
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,14)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,91	1,12	1,89	0,30	0,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	1,67	(0,82)	(0,93)	1,26	(0,93)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,32	2,71	0,38	1,09	1,68	(0,13)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	—	0,11	0,06	0,11	0,17	0,17
des gains en capital	—	0,57	1,04	1,09	—	0,52
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,69	1,10	1,20	0,17	0,69
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,55	14,25	12,37	13,14	13,09	11,31

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⁾	1 596	1 631	1 714	1 758	1 814	1 988
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	109 610	114 457	138 647	133 860	138 610	175 807
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,99	0,99	0,99	0,97	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	1,02	1,03	1,02	1,00	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,26	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87	161,00	80,57	101,97
Valeur liquidative par part (\$)	14,56	14,25	12,36	13,13	13,09	11,31

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,30	10,12	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,06	0,21	0,21	0,16
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,44)	0,98	(0,64)	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	1,44	(2,32)	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,32)	2,51	(2,87)	1,38
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—
des dividendes	—	0,03	0,17	0,07
des gains en capital	—	0,34	—	0,43
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,37	0,18	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,91	12,30	10,12	10,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3	5	3	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	274	437	266	261
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,02	1,02	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,17	1,08	1,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87	161,00
Valeur liquidative par part (\$)	11,91	12,31	10,11	10,88

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 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⁾	9,84	8,79	9,72	10,11	9,08	10,10
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,07	0,18	0,16	0,20	0,21	0,26
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,64	0,80	1,40	0,29	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,93	0,68	(0,58)	(0,57)	1,13	(0,66)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,01	1,40	0,28	0,93	1,52	0,02
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,02	0,06	0,05	0,08	0,11	0,15
des gains en capital	—	0,30	0,71	0,79	—	0,52
remboursement de capital	0,23	0,38	0,43	0,46	0,34	0,37
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,25	0,74	1,19	1,33	0,45	1,04
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,79	9,84	8,79	9,72	10,11	9,08

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⁾	18	5	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 846	519	167	147	129	122
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	0,99	0,96	0,96	1,01	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,10	1,35	1,60	2,53	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,26	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87	161,00	80,57	101,97
Valeur liquidative par part (\$)	9,79	9,84	8,79	9,71	10,12	9,08

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,55	10,36	11,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,06	0,22	0,18	0,18
Total des charges	(0,12)	(0,25)	(0,25)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,40)	0,96	(0,14)	0,84
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	1,34	(1,31)	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,39)	2,27	(1,52)	1,37
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,28	0,12	0,07
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,28	0,12	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,07	12,55	10,36	11,22

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	13 551	12 002	5 344	1 254
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 121 826	956 238	516 100	111 783
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,24	2,23	2,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87	161,00
Valeur liquidative par part (\$)	12,08	12,55	10,35	11,22

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 avril 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,70	10,06	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,05	0,21	0,18	0,14
Total des charges	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,74	0,87	0,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	1,21	(0,76)	1,69
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,25	2,16	0,29	2,18
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—
des dividendes	—	0,16	0,12	0,04
des gains en capital	—	0,38	0,75	0,08
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,55	0,87	0,12
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,01	11,70	10,06	10,53

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	932 275	924 784	687 661	600 149
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	77 579 038	78 979 269	68 389 519	56 996 453
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	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
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87	161,00
Valeur liquidative par part (\$)	12,02	11,71	10,06	10,53

Série R

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 27 mai 2011

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⁾	9,69	8,89	10,04	10,58	9,71	11,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,04	0,18	0,16	0,20	0,22	0,29
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,62	0,81	1,23	0,04	0,58
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	1,19	(0,68)	(0,32)	1,20	(0,91)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,05	1,78	0,06	0,88	1,23	(0,31)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,02	0,04
des gains en capital	—	0,35	0,71	0,74	—	0,54
remboursement de capital	0,29	0,53	0,60	0,63	0,56	0,62
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,29	0,88	1,31	1,37	0,58	1,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,53	9,69	8,89	10,04	10,58	9,71

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⁾	3 227	4 198	5 021	6 044	4 865	7 526
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	338 472	433 100	564 701	602 519	459 719	774 731
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,26	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87	161,00	80,57	101,97
Valeur liquidative par part (\$)	9,53	9,69	8,89	10,03	10,58	9,71

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 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⁾	9,19	8,34	9,34	9,82	8,91	10,03
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,04	0,17	0,15	0,19	0,20	0,26
Total des charges	(0,07)	(0,21)	(0,21)	(0,22)	(0,22)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,59	0,77	1,36	0,28	0,55
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	1,01	(0,56)	(0,55)	1,13	(0,67)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,16	1,56	0,15	0,78	1,39	(0,11)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—	—	0,01	0,04
des gains en capital	—	0,31	0,68	0,76	—	0,52
remboursement de capital	0,22	0,42	0,47	0,49	0,43	0,46
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,24	0,73	1,15	1,25	0,44	1,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,11	9,19	8,34	9,34	9,82	8,91

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⁾	2	2	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	185	180	167	146	129	122
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,64	2,25	2,17	2,15	2,22	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,03	2,55	2,58	2,82	3,77	3,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,26	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87	161,00	80,57	101,97
Valeur liquidative par part (\$)	9,11	9,19	8,34	9,34	9,82	8,92

Série Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés et 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 : 14 mai 2018

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,53	9,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,07	0,21	0,10
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,78	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,79	1,14	(2,57)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,79	2,04	(2,56)
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,04	0,01
des gains en capital	—	0,19	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,23	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,81	11,53	9,72

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	743	259	87
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	62 886	22 456	8 942
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,81	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,82	0,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	87,92	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	11,81	11,53	9,72

⁽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 les Séries Investisseurs, Conseillers, F, F5, R et T5, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	6,4
Apple Inc.	6,3
Amazon.com Inc.	4,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,8
Facebook Inc., catégorie A	2,6
Alphabet Inc., catégorie A	2,0
Alphabet Inc., catégorie C	1,7
Procter & Gamble Co.	1,6
Home Depot Inc.	1,5
Adobe Systems Inc.	1,3
PayPal Holdings Inc.	1,3
Bank of America Corp.	1,2
Merck & Co. Inc.	1,2
NVIDIA Corp.	1,2
Wal-Mart Stores Inc.	1,2
AbbVie Inc.	1,0
Costco Wholesale Corp.	1,0
Johnson & Johnson	1,0
NetFlix Inc.	1,0
Citigroup Inc.	0,9
Comcast Corp., catégorie A	0,9
International Business Machines Corp.	0,9
Union Pacific Corp.	0,9
Abbott Laboratories	0,8
Wells Fargo & Co.	0,8
	46,4

Total de la valeur liquidative 1 134 816 777 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	27,1
Santé	13,9
Consommation discrétionnaire	11,9
Services de communication	10,5
Finance	10,4
Industrie	6,2
Biens de consommation de base	5,8
Immobilier	3,9
Services aux collectivités	3,1
Énergie	2,2
Matériaux	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,8

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