

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2021

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions américaines BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport 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 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions américaines BNI ont produit un rendement de 11,18 % comparativement à 12,02 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 28,96 % au cours de la période, de 610,94 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 787,89 millions de dollars au 30 juin 2021.

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

L'optimisme des investisseurs a persisté à mesure que la reprise économique mondiale post-pandémie s'est accélérée, le déploiement accéléré des vaccins et la diminution des nouvelles infections à coronavirus ouvrant la voie à une reprise rapide. Jusqu'à présent, les investisseurs n'ont pas craint que l'accélération des pressions à la hausse sur les prix n'oblige les banques centrales à retirer leur soutien plus tôt que prévu. Les responsables de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») ont minimisé la menace d'une période prolongée de hausse de l'inflation et ont réitéré leurs promesses de maintien de l'accommodation, ce qui a calmé les marchés financiers.

La reprise des marchés boursiers mondiaux s'est poursuivie, et de nombreux indices ont dépassé ou approché les sommets historiques. Au sein de l'indice MSCI Monde, qui a enregistré un rendement de +9,88 % au cours de la période, les secteurs les plus performants ont été ceux de l'énergie (+28,69 %), des services financiers (+17,31 %) et de l'immobilier (+13,52 %). Les secteurs les moins performants de l'indice ont été ceux des services publics (-3,02 %), de la consommation de base (+2,25 %) et des soins de santé (+6,84 %).

Au sein de l'indice S&P 500, qui a enregistré un rendement de +12,02 %, les secteurs les plus performants ont été ceux de l'énergie (+41,56 %), des services financiers (+22,17 %) et de l'immobilier (+19,84 %). Les secteurs les moins performants au cours de la période ont été ceux des services publics (-0,49 %), des biens de consommation de base (+2,08 %) et des biens de consommation discrétionnaire (+7,18 %).

Dans ce contexte, le Fonds d'actions mondiales BNI a généré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, l'indice S&P 500, durant la période. La sous-performance relative s'explique principalement par la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et des soins de santé, ainsi que par le manque d'exposition du portefeuille au secteur surperformant de l'énergie. En revanche, la sélection des titres dans les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et des valeurs industrielles a contribué positivement à la performance relative.

Sur le plan des titres, Becton Dickinson a été l'un des principaux détracteurs de la performance relative au cours de la période.

Événements récents

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille n'a ni initié ni vendu de position dans le fonds. Il a toutefois légèrement réduit les positions du portefeuille dans Moody's et MSCI, tout en bonifiant des positions qu'il juge relativement plus intéressantes à long terme, comme Johnson & Johnson et PepsiCo.

L'équipe d'investissement reste convaincue que sa recherche ascendante, originale et fondamentale, axée sur des sociétés de très grande qualité, continuera à fournir des rendements réguliers à long terme, quel que soit l'environnement macroéconomique. L'horizon d'investissement du fonds se mesure en années ou en décennies, et non en mois ou en trimestres. L'équipe d'investissement continue de se concentrer sur l'identification de ce qu'elle considère comme des sociétés de grande qualité, dotées d'avantages concurrentiels durables et opérant dans des secteurs où les barrières à l'entrée sont élevées, ce qui contribue à un pouvoir de fixation des prix durable.

À l'avenir, un élément crucial à surveiller sera l'évolution de l'orientation de la Fed en tandem avec la reprise du marché du travail. Pour l'instant, les marchés obligataires semblent se trouver exactement là où la Fed le souhaite, mais pour que cela reste le cas, la banque centrale américaine devra trouver le bon équilibre entre cohérence, crédibilité et prévisibilité, ce qui n'est pas une tâche facile. Bien conscients des défis qui les attendent, les investisseurs doivent toutefois s'attendre à ce que les banquiers centraux fassent preuve d'une grande prudence dans ce processus.

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

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2021
Total des frais de courtage	14 403,84
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 100,59 titres du fonds pour une valeur de 3 606,31 \$, ce qui représentait près de 0,0005 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 30 juin 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,01 titres du fonds pour une valeur de 36,07 \$, 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	1,75 %	57,14 %	42,89 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux***	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,89 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,89 %
Série F et Série F5	0,65 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

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

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

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

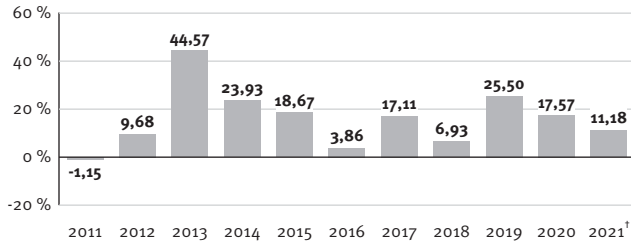
Rendements passés

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

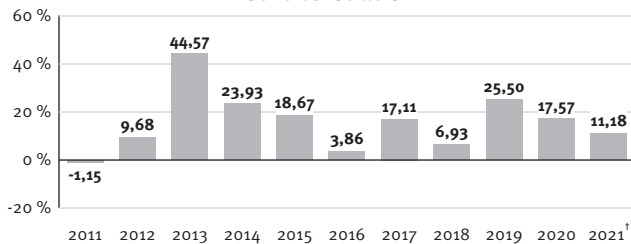
Rendements annuels

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

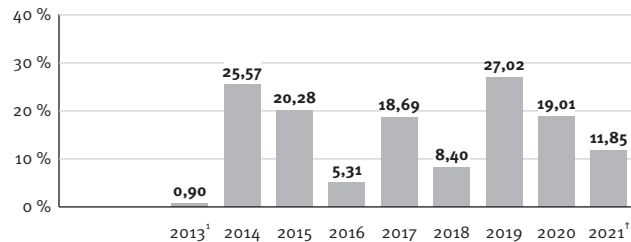
Série Investisseurs



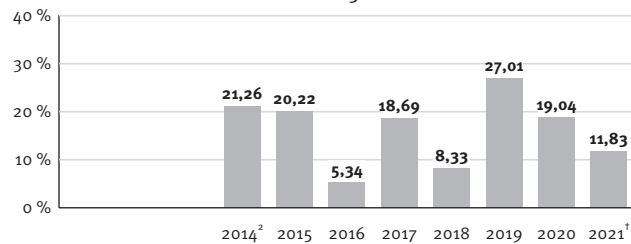
Série Conseillers



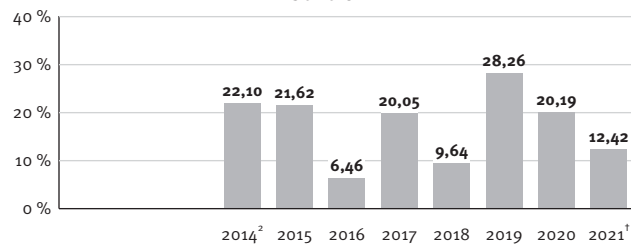
Série F



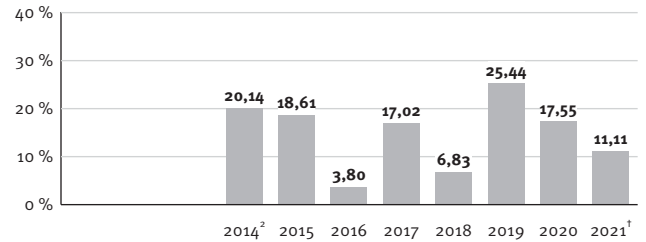
Série F5



Série O



Série T5



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

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

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021.

Faits saillants financiers

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

Séries Investisseurs / Conseillers*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 mai 1993

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017	2016
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	46,21	39,31	31,33	29,31	25,03	24,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,86	0,45	0,44	0,48	0,35
Total des charges	(0,53)	(0,93)	(0,81)	(0,78)	(0,68)	(0,60)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,03	0,82	0,43	1,88	1,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,55	6,93	7,42	1,93	2,58	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	5,26	6,89	7,88	2,02	4,26	0,86
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	51,39	46,21	39,31	31,33	29,31	25,03

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017	2016
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	194 450	162 337	118 997	90 150	85 157	83 484
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 783 337	3 511 745	3 026 317	2 877 451	2 906 855	3 336 975
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,22	2,22	2,22	2,48	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,22	2,22	2,48	2,50	2,50
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,02	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	8,46	8,61	9,70	11,24	11,65
Valeur liquidative par part (\$)	51,40	46,23	39,32	31,33	29,30	25,02

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 : 24 décembre 2013				
Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	31,04	26,22	20,65	19,06	16,05	15,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,58	0,31	0,29	0,31	0,22
Total des charges	(0,16)	(0,28)	(0,25)	(0,22)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,02	0,65	0,27	1,22	0,84
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,80	4,68	4,32	1,04	1,65	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,81	5,00	5,03	1,38	2,99	0,85
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,16	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,16	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	34,73	31,04	26,22	20,65	19,06	16,05

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	544 811	409 124	253 981	50 079	35 628	29 061
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	15 686 759	13 176 055	9 682 232	2 425 278	1 870 431	1 811 193
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,01	1,01	1,12	1,13	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,03	1,03	1,16	1,17	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,02	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	8,46	8,61	9,70	11,24	11,65
Valeur liquidative par part (\$)	34,73	31,05	26,23	20,65	19,05	16,05

Série F5

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 21 mai 2014				
Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	21,86	19,29	15,87	15,36	13,56	13,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,41	0,23	0,24	0,25	0,22
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,01	0,56	0,21	1,02	1,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,73	4,67	3,18	0,39	1,30	0,91
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,73	4,89	3,79	0,67	2,41	2,08
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,15	—	—	0,06	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,55	0,82	0,79	0,77	0,62	0,68
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,55	0,97	0,79	0,77	0,68	0,68
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	23,87	21,86	19,29	15,87	15,36	13,56

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	14 746	8 877	2 821	926	511	389
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	617 792	405 975	146 205	58 318	33 293	28 670
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,01	1,03	1,13	1,14	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,07	1,08	1,20	1,21	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,02	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	8,46	8,61	9,70	11,24	11,65
Valeur liquidative par part (\$)	23,87	21,87	19,29	15,87	15,36	13,56

Série O

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 : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	31,88	26,68	20,81	18,99	15,82	14,85
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,44	0,30	0,29	0,31	0,22
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,35	0,63	0,28	1,21	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,85	5,94	2,93	1,25	1,65	(0,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	4,02	6,72	3,85	1,82	3,17	0,97
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,19	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,19	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	35,84	31,88	26,68	20,81	18,99	15,82

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	32 275	29 036	6 787	2	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	900 330	910 439	254 247	101	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,52	0,79	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,02	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	8,46	8,61	9,70	11,24	11,65
Valeur liquidative par part (\$)	35,85	31,89	26,69	20,81	18,98	15,81

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,92	17,81	14,84	14,58	13,05	13,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,38	0,21	0,22	0,22	0,19
Total des charges	(0,23)	(0,42)	(0,39)	(0,39)	(0,36)	(0,33)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,03	0,49	0,19	1,33	0,70
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,18	2,94	3,34	0,05	2,35	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,05	2,93	3,65	0,07	3,54	0,49
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	—	—	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,50	0,81	0,74	0,73	0,64	0,66
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,50	0,90	0,74	0,73	0,65	0,66
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	21,61	19,92	17,81	14,84	14,58	13,05

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 612	1 567	683	291	98	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	74 608	78 645	38 356	19 608	6 733	113
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,29	2,26	2,30	2,54	2,57	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,27	2,30	2,55	2,60	3,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,02	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	8,46	8,61	9,70	11,24	11,65
Valeur liquidative par part (\$)	21,61	19,93	17,81	14,84	14,57	13,05

- ⁽¹⁾ 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.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	8,8
Alphabet Inc., catégorie A	7,1
Moody's Corp.	6,9
UnitedHealth Group Inc.	4,9
MasterCard Inc., catégorie A	4,7
Johnson & Johnson	4,6
MSCI Inc.	4,2
AutoZone Inc.	4,1
Sherwin-Williams Co./The	4,0
PepsiCo Inc.	3,9
Lowe's Companies Inc.	3,5
Nike Inc., catégorie B	3,5
Linde PLC	3,3
Analog Devices Inc.	3,2
Becton Dickinson and Co.	3,1
Carrier Global Corp.	2,9
Oracle Corp.	2,9
TJX Companies Inc.	2,9
Graco Inc.	2,8
Middleby Corp.	2,8
Mettler-Toledo International Inc.	2,6
CME Group Inc., catégorie A	2,5
Otis Worldwide Corp.	2,5
Colgate-Palmolive Co.	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0
	<u>95,0</u>

Total de la valeur liquidative 787 894 230 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	95,7
Royaume-Uni	3,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	24,1
Finance	15,6
Consommation discrétionnaire	14,0
Santé	12,6
Industrie	10,9
Matériaux	8,5
Services de communication	7,1
Biens de consommation de base	6,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0

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