

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds d'actions mondiales

## Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI

### Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web ([www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire emploie une approche de placement de recherche fondamentale. Le sous-gestionnaire analyse les sociétés dont le chiffre d'affaires est tiré de produits et de services qui contribuent de manière positive aux Objectifs de développement durable des Nations Unies qui concernent la prospérité économique, la durabilité de l'environnement et l'inclusion sociale.

### Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

### Résultats d'exploitation

Le Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI a été lancé le 28 juin 2021, et la valeur liquidative du fonds était de 0,34 millions de dollars au 31 décembre 2021. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

En 2021, les actions mondiales ont enregistré une hausse à deux chiffres pour la troisième année consécutive, mais le parcours n'a pas été de tout repos. L'année a commencé par un violent assaut contre le Capitole américain et s'est terminée par la propagation rapide d'un nouveau variant de coronavirus hautement transmissible. La nouvelle année promet une volatilité continue sur les marchés.

La croissance économique ralentit alors que le soutien fiscal et monétaire est progressivement retiré dans le monde entier. La hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, les pressions persistantes sur les chaînes d'approvisionnement, les pénuries de main-d'œuvre persistantes et les tensions géopolitiques latentes contribueront à créer une toile de fond très difficile à prévoir pour les investisseurs.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement de +27,61 % en 2021, les secteurs de l'énergie (+53,33 %), de l'immobilier (+44,95 %) et des services financiers (+33,89 %) étant les meilleurs contributeurs. Tous les secteurs de l'indice ont terminé l'année dans le vert.

L'indice MSCI monde a enregistré un rendement de +20,78 % en 2021, les secteurs de l'énergie (+38,90 %), des technologies de l'information (+28,74 %) et de l'immobilier (+27,59 %) étant les plus performants au cours de cette période. Une fois encore, tous les secteurs de l'indice ont terminé l'année dans le vert.

Les principaux contributeurs au rendement du portefeuille au cours de la période comprennent Calix, Apollo Hospitals Ltd. et Erste Group Bank. En revanche, Koninklijke Philips N.V., Block et Hexcel ont été parmi les principaux détracteurs au rendement du portefeuille au cours de la période.

### Développements récents

Le portefeuille reste surpondéré dans les secteurs suivants par rapport à l'indice de référence : technologies de l'information, valeurs industrielles et soins de santé. Le portefeuille est sous-pondéré dans les secteurs suivants par rapport à l'indice de référence : consommation discrétionnaire, consommation de base, services de communication et énergie.

L'opinion du marché sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance a évolué de manière spectaculaire ces dernières années. Les entreprises mettent en œuvre des politiques plus soucieuses des parties prenantes, les clients augmentent considérablement leur exposition aux portefeuilles ESG et, par conséquent, un nombre croissant d'investisseurs traditionnels commencent à intégrer la prise en compte des questions sociales dans leurs processus d'investissement. Surtout, les clients exigent plus d'authenticité et de crédibilité dans les approches d'investissement ESG.

À cette fin, en 2022, nous nous attendons à ce que les clients et les autorités de réglementation examinent de plus près les processus et les portefeuilles d'investissement ESG afin de minimiser le risque d'un « blanchiment écologique » généralisé. La mise en œuvre du Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en Europe est un exemple des obstacles réglementaires croissants. Nous nous attendons également à voir davantage de progrès dans l'élaboration de normes de mesure et de divulgation, comme celles de l'International Sustainability Standards Board. Enfin, nous pensons que nous assisterons à une augmentation spectaculaire des engagements des entreprises axés sur les questions sociales, par opposition aux questions purement financières.

À l'approche de 2022, un certain nombre de défis nous attendent. La hausse de l'inflation pousse les banques centrales à relever leurs taux, l'augmentation des cas de COVID-19 menace les économies et les frontières, et l'absence de progrès dans un programme massif d'infrastructure sociale et économique aux États-Unis crée davantage d'incertitude à l'approche des élections de milieu d'année. La recette pour une plus grande volatilité au cours de l'année.

## 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 de 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.

### 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

#### Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 032,82 titres du fonds pour une valeur de 169 849,69 \$, ce qui représentait près de 50,0064 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

#### Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

#### Services administratifs et opérationnels

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

## Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres <sup>†</sup>
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,65 %	60,60 %	39,40 %
Série F	0,65 %	—	100,00 %
Série O	s.o.*	—	100,00 %

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

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

## Rendements passés

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

## Faits saillants financiers

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

### Série Conseillers

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	0,09
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	0,87
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,08
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,18

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	40
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	3 601
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	7,38
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	11,15

### Série F

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	0,02
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,22
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	1,39
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,02
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,02
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	197
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	17 464
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	11,30

## Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2021
	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)</b> <sup>(4)</sup>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	0,04
Total des charges	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)</b> <sup>(2)</sup>	1,02
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,11
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)</b> <sup>(3)</sup>	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)</b> <sup>(4)</sup>	11,24

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021
	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	101
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	8 997
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,15
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	11,24

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>(2)</sup> 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.

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

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> 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.

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

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2021

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	96,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,2
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	338 604 \$

### Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
États-Unis	53,1
Europe	24
Asie Ex-Japon	12,5
Japon	3,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	7

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	28,3
Industrie	21,6
Santé	17,9
Finance	14,7
Consommation discrétionnaire	4,6
Services aux collectivités	3
Matériaux	2,9
Biens de consommation de base	—
Services de communication	—
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	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](http://www.bninvestissements.ca).