

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

---

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds négociés en bourse BNI

## **FNB Développement durable d'actions mondiales BNI**

### **Notes sur les énoncés prospectifs**

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le FNB, 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 FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du FNB gratuitement, sur demande, en appelant au 1 866 603-3601, en communiquant avec nous par courriel à [investissements@bnc.ca](mailto:investissements@bnc.ca), en consultant notre site Web au [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 portefeuille.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le FNB Développement durable d'actions mondiales BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche d'investissement durable. Il investit, directement ou indirectement 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 FNB cherche à atteindre son objectif en investissant dans des sociétés dont le chiffre d'affaires est tiré de produits et de services qui s'harmonisent avec les objectifs de développement durable des Nations Unies (« ODDNU ») qui concernent la prospérité économique, la durabilité de l'environnement et l'inclusion sociale. Une analyse fondamentale en profondeur des différentes entreprises est effectuée dans le cadre de laquelle, à chaque étape, l'incidence de chaque facteur ESG est regardée.

### Risques

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

### Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts du FNB Développement durable d'actions mondiales BNI ont produit un rendement de 21,73 % comparativement à 20,78 % pour l'indice de référence du FNB, soit l'indice Morningstar® PitchBook Listed Private Equity. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du FNB est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur les rendements du FNB, qui peuvent varier principalement en raison de frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 3 293,22 % au cours de la période, de 11,13 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 377,62 millions de dollars au 31 décembre 2021.

Cette hausse résulte principalement de placements effectués dans le FNB par d'autres Fonds BNI.

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.

Dans ce contexte, le FNB Développement durable d'actions mondiales BNI a surpassé son indice de référence, l'indice MSCI World, au cours de la période.

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.

### Événements 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.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du FNB a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1 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

Banque Nationale Investissements inc. (le « gestionnaire ») est gestionnaire et promoteur du FNB. À ce titre, il a le droit de recevoir, en contrepartie des services qu'il fournit au FNB, des frais de gestion qui lui sont payés par celui-ci (voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous).

De temps à autre, le gestionnaire peut, au nom du FNB, effectuer des opérations ou conclure des ententes faisant intervenir certaines personnes ou sociétés qui lui sont liées, dans la mesure où ces opérations ou ententes sont, à son appréciation, dans l'intérêt du FNB. La description des opérations ou ententes entre le FNB et une partie liée est fournie dans la présente section.

Les membres du groupe du gestionnaire peuvent obtenir une rémunération ou des marges en lien avec les services qu'ils fournissent au FNB BNI ou aux opérations qu'ils réalisent avec ce dernier, y compris en ce qui a trait aux opérations de courtage et aux opérations sur dérivés.

## Fiduciaire

Le gestionnaire a retenu les services de Société de fiducie Natcan pour agir à titre de fiduciaire du FNB et a retenu les services de Trust Banque Nationale pour agir à titre de gestionnaire de portefeuille.

## Courtier désigné

Le gestionnaire a conclu une entente avec Financière Banque Nationale inc. (« FBN »), une société affiliée à BNI, en vertu de laquelle FBN agit à titre de courtier désigné au regard du FNB. L'entente de courtier désigné conclue avec FBN est conforme aux conditions du marché.

## Frais de courtage

Le FNB peut être tenu de payer des commissions de courtage aux taux du marché à une société affiliée à Banque Nationale Investissements inc. Les frais de courtage versés par le FNB pour la période de référence s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2021
Total des frais de courtage	79 770,62
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

## Positions

Au 31 décembre 2021, les Fonds BNI ci-après détenaient les parts rachetables en circulation du FNB :

Portefeuille Prudent BNI	2,14
Portefeuille Conservateur BNI	13,07
Portefeuille Pondéré BNI	18,44
Portefeuille Équilibré BNI	33,84
Portefeuille Croissance BNI	19,07
Portefeuille Actions BNI	7,16
Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI	0,09

Les transactions entre les fonds BNI et le FNB ont été menées dans le cours normal des activités. Le gestionnaire de portefeuille de ces fonds est Trust Banque Nationale inc

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont payables au gestionnaire en contrepartie des services qu'il fournit au FNB en sa qualité de gestionnaire, notamment la gestion des activités et des affaires quotidiennes du FNB.

Le FNB verse des frais de gestion annuels de 0,65 % au gestionnaire du FNB en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du FNB avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Les frais de gestion couvrent principalement les services de gestion de placement et d'administration générale.

## Rendement passé

Les rendements du FNB, présentés dans le graphique ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année, sont fondés sur la valeur liquidative du FNB. Ils supposent que les distributions effectuées au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du FNB. Ces rendements 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'un FNB n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

## Rendement annuel

Ces graphiques à bandes présentent le rendement du FNB pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle le FNB a été créé.



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 4 mars 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

## Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du FNB pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2021, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice MSCI Monde

### FNB Développement durable d'actions mondiales BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Parts du FNB <sup>1</sup>	21,73 %	-	-	-	32,31 %
Indice de référence	20,78 %	-	-	-	39,64 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 4 mars 2020

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du FNB comparé à celui du ou des indices de référence.

### Description de l'indice

L'indice MSCI Monde est composé de plus de 1 500 actions représentant environ 22 pays et mesure le rendement total des titres de participation offerts dans les marchés développés du monde entier.

## Faits saillants financiers

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

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

Début des opérations : 4 mars 2020

Période comptable terminée	2021	2020
	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée</b> <sup>(2)</sup>	34,24	—
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,29	0,18
Total des charges	(0,28)	(0,22)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	1,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	8,08	8,66
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)</b> <sup>(3)</sup>	8,48	9,65
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,07	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,35	0,65
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)</b> <sup>(4)</sup>	0,42	0,65
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)</b> <sup>(2)</sup>	41,61	34,24

## Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	377 624	11 129
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	9 075 000	325 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,74	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,74	0,74
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	17,23	39,82
Valeur liquidative par part (\$)	41,61	34,24
Cours de clôture <sup>(9)</sup>	41,73	34,33

<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 est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(3)</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>(4)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

<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 FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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 FNB 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 FNB.

<sup>(9)</sup> Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de l'exercice.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2021

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,8
SVB Financial Group	2,8
Laboratory Corp of America Holdings	2,5
Lumentum Holdings Inc.	2,5
Waste Management Inc.	2,5
Calix, Inc.	2,4
Danaher Corp.	2,4
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	2,4
MSCI Inc.	2,4
Motorola Solutions Inc.	2,3
IHH Healthcare Bhd	2,2
Rockwell Automation	2,2
TopBuild Corp.	2,2
Dassault Systemes SE	2,1
Flex Ltd.	2,1
Microsoft Corp.	2,1
Apple Inc.	2,0
Nike Inc., catégorie B	2,0
Partners Group Holding AG	2,0
Trex Co. Inc.	2,0
Bio-Rad Laboratories Inc., catégorie A	1,9
Koninklijke DSM NV	1,9
Steris PLC	1,9
Adobe Systems Inc.	1,8
Infineon Technologies AG	1,8
	56,2

Total de la valeur liquidative ..... 377 624 238 \$

### Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
États-Unis	56,0
Pays-Bas	6,6
France	3,7
Suisse	3,6
Danemark	3,3
Allemagne	3,0
Japon	3,0
Autriche	2,4
Malaisie	2,2
Royaume-Uni	1,8
Norvège	1,8
Inde	1,6
Irlande	1,6
Taiwan	1,6
Chine	1,2
Suède	1,2
Hong Kong	1,0
Argentine	0,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,8

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	26,2
Industrie	24,7
Santé	14,4
Finance	13,8
Consommation discrétionnaire	5,1
Biens de consommation de base	4,6
Services aux collectivités	3,9
Matériaux	2,9
Services de communication	0,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,8

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du FNB. 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 FNB. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au [www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca).



Architecture ouverte.  
Possibilités infinies.



**BANQUE  
NATIONALE**  
INVESTISSEMENTS