

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 30 juin 2021

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2021

FNB actif d'actions américaines 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du FNB gratuitement, sur demande, en appelant au 1 866 603-3601, en communiquant avec nous par courriel à investissements@bnc.ca, en consultant le site Internet 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 portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le FNB actif d'actions américaines BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines.

La méthode de placement du FNB repose sur une approche fondamentale ascendante. Les titres choisis pour composer le portefeuille sont ceux de sociétés axées sur la croissance, présentant des barrières à l'entrée importantes et dotées d'équipes de direction de premier ordre. Une connaissance approfondie des sociétés permet au sous-gestionnaire de portefeuille de gérer les risques sans dépendre d'une grande diversification et de privilégier une sélection qualitative plutôt que quantitative.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Le FNB actif d'actions américaines BNI a été lancé le 28 janvier 2021, et la valeur liquidative du fonds était de 1,12 million de dollars au 30 juin 2021. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un FNB offert depuis moins d'un an.

Les marchés d'actions nord-américains ont continué à progresser grâce aux pressions exercées par la reflation au cours du premier semestre de 2021, l'indice S&P 500 clôturant à un nouveau record grâce à la poursuite des mesures budgétaire et monétaire d'assouplissement et au succès des campagnes de vaccination contre la COVID-19.

Le grand développement du deuxième trimestre 2021 aura été les discussions concernant les taux d'intérêt. La baisse des taux s'est accélérée après le discours du président de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), M. Powell, le 16 juin, dans lequel il a laissé entendre que la Fed pourrait relever ses taux à deux reprises au cours du second semestre de 2022, une position plus agressive que prévu.

Une chose semble claire pour le gestionnaire de portefeuille : les économies se rapprochent de ce qui ressemble à des réouvertures complètes, sauf en cas de résurgence des variants de la COVID-19. Et à ce stade, il affirme que les économies américaine et canadienne en sont probablement aux derniers stades de la reprise économique et se préparent à clore ce chapitre et à entamer un nouveau chapitre de ce cycle économique, à savoir l'expansion.

La performance du FNB actif d'actions américaines BNI au cours du premier semestre de 2021 est en grande partie attribuable à la sélection des titres, tandis que l'effet de la répartition sectorielle a été positif, mais dans une bien moindre mesure étant donné les écarts minimes entre les secteurs.

Les secteurs dans lesquels la sélection a ajouté le plus de valeur sont ceux des soins de santé, des technologies de l'information et des valeurs industrielles.

Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du portefeuille au cours du premier semestre, citons Charles River Laboratories, Proofpoint et EOG Resources.

Événements récents

Au cours du premier semestre de 2021, plusieurs changements ont été effectués par l'équipe d'investissement. Costco Wholesale Corp., Five Below, Interactive Brokers, D.R. Horton et Rockwell Automation ont été ajoutés au portefeuille. En revanche, l'équipe de placement a vendu des positions dans Estee Lauder, Booking Holdings, Proofpoint et Toro.

Tout au long de la période, le gestionnaire de portefeuille a maintenu une exposition à dix des onze secteurs du GICS, en s'écartant très peu des pondérations de l'indice de référence. Le seul secteur auquel le portefeuille n'a pas été exposé du tout est celui des services publics.

Le positionnement du portefeuille est conforme à l'approche de l'équipe de placement, qui consiste à ajouter de la valeur par la sélection des titres et à réduire le risque lié aux grandes expositions sectorielles, régionales et monétaires.

Le soutien budgétaire et l'espoir d'une reprise en « V » ont renforcé les attentes en matière de bénéfices futurs. L'équipe d'investissement constate une incertitude croissante quant à l'impact des changements dans les chaînes d'approvisionnement, les comportements des consommateurs et la numérisation, ainsi qu'une dette élevée des gouvernements et des entreprises.

L'équipe d'investissement continue d'observer des dislocations dans les valorisations relatives causées par la spéculation et des surévaluations qui offrent des opportunités intéressantes de tirer des bénéfices et de réinvestir dans des titres mal compris, et donc mal évalués.

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^{er} 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 à l'égard 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 :

	Période terminée le 30 juin 2021
Total des frais de courtage	167,45
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	1,30

Frais de gestion

Puisque le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds déposé est le premier rapport intermédiaire du FNB, le règlement 81-106 n'exige pas la présentation de cette information. Les parts du FNB sont offertes depuis le 11 février 2021.

Rendement passé

Puisque le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds déposé est le premier rapport intermédiaire du FNB, le règlement 81-106 n'exige pas la présentation de cette information. Les parts du FNB sont offertes depuis le 11 février 2021.

Faits saillants financiers

Puisque le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds déposé est le premier rapport intermédiaire du FNB, le règlement 81-106 n'exige pas la présentation des faits saillants financiers. Les parts du FNB sont offertes depuis le 11 février 2021.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2021

Principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.....	9,2
Amazon.com Inc.....	7,6
Adobe Inc.....	5,8
Danaher Corp.....	5,7
Mastercard Inc., catégorie A.....	5,5
Apple Inc.....	5,4
Waste Connections Inc.....	5,2
Alphabet Inc., catégorie A.....	4,9
Facebook Inc., catégorie A.....	4,6
CME Group Inc.....	4,3
Charles River Laboratories International Inc.....	4,2
PepsiCo Inc.....	3,6
Linde PLC.....	3,4
Amgen Inc.....	3,1
BlackRock Inc.....	3,0
Five Below Inc.....	2,9
Rockwell Automation Inc.....	2,7
Cullen/Frost Bankers Inc.....	2,7
Texas Instruments Inc.....	2,6
Netflix Inc.....	2,6
Costco Wholesale Corp.....	2,0
EOG Resources Inc.....	1,9
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A.....	1,7
TJX Cos. Inc.....	1,2
Public Storage.....	1,2
	97,0
Total de la valeur liquidative.....	1 121 957 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions.....	99,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,8

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	28,5
Santé.....	13,0
Consommation discrétionnaire.....	12,8
Services de communication.....	12,1
Finance.....	11,7
Industrie.....	9,0
Biens de consommation de base.....	5,6
Matériaux.....	3,4
Énergie.....	1,9
Immobilier.....	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,8

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.



Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

