

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds de court terme et de revenu

Fonds d'obligations mondiales tactique 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), 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI consiste à générer du revenu et à accroître le capital tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié principalement constitué d'obligations et d'autres titres à revenu fixe étrangers comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le gestionnaire de portefeuille emploie diverses stratégies d'investissement actives, telle que la sélection de titres et l'allocation d'actifs en fonctions des pays, de la durée, de la courbe de rendement, des devises et des secteurs, afin d'atteindre l'objectif de placement du fonds. Ces stratégies sont mises en oeuvre à l'intérieur d'un cadre de gestion de risque rigoureux.

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

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2020, les parts de la Série Investisseurs (auparavant la Série Conseillers) du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI ont produit un rendement de 5,39 % comparativement à 5,33 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (couvert en 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 oeuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 7,31 % au cours de la période, de 805,80 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 864,71 millions de dollars au 31 décembre 2020.

L'année 2020 s'est distinguée entre toutes, avec des incendies de forêt, des ouragans et des troubles sociaux étendus. Un nouveau président a été élu aux États-Unis et le Royaume-Uni a franchi les dernières étapes de sa sortie officielle de l'Union européenne. Mais ce qui a défini cette année était sans conteste la pandémie de COVID-19, qui a modifié notre vie quotidienne presque du jour au lendemain. En outre, on ne saurait trop souligner son impact sur les marchés et les économies du monde; la pandémie a provoqué un krach boursier, une ascension à des niveaux records en Bourse et toute la gamme de situations entre les deux. Que nous apportera 2021? Seul le temps nous le dira, mais le gestionnaire de portefeuille entrevoit avec optimisme une reprise après la vaccination.

Aux États-Unis, l'année a commencé avec un procès en *impeachment* du président Trump et la découverte du nouveau coronavirus et s'est terminée avec le lancement de vaccins contre la COVID-19. Nous avons assisté à une guerre commerciale continue entre les États-Unis et la Chine et à des manifestations à l'échelle du pays réclamant une réforme de la police. La nomination d'Amy Coney Barret à la Cour suprême pour succéder à la juge Ruth Bader Ginsburg a été confirmée et Joe Biden a remporté l'élection présidentielle américaine. Sur l'ensemble de la période, les marchés ont atteint des creux et des sommets records. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a pris des mesures sans précédent pour soutenir l'économie en réponse à la pandémie due au coronavirus. Après les mesures de stimulation massives, la Fed a maintenu les taux d'intérêt inchangés pendant le reste de l'année. Le dollar américain a terminé l'année en baisse.

Dans ce contexte, les marchés de titres à revenu fixe développés ont produit des rendements positifs pendant la période. Parmi les marchés développés, l'Europe a assisté à la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne et à la propagation rapide du coronavirus dans toute la région. La prolifération du virus a entraîné des confinements à l'échelle de pays entiers et des interdictions de déplacement dans plusieurs États européens. La Banque centrale européenne (BCE) a lancé un programme d'achat d'obligations au début de la pandémie pour apaiser les craintes et soutenir l'économie. Le programme a continué toute l'année et a été augmenté de 500 millions € en décembre. La BCE a maintenu les taux d'intérêt inchangés pendant toute la période. La Banque du Japon a aussi maintenu ses taux d'intérêt inchangés pendant la période et a suivi l'exemple des banques centrales des États-Unis et d'autres en augmentant ses achats d'actions et d'obligations pour stimuler son économie. Pour leur part, les marchés émergents se sont démarqués pendant le plus clair de 2020 après un premier trimestre houleux. Les pays des marchés émergents ont enregistré d'importantes augmentations des infections à la COVID-19, l'Inde et le Brésil déclarant le plus grand nombre de cas et de décès. En Chine, d'où provenait le coronavirus, un confinement strict de l'ensemble du pays suivi par une activité robuste du secteur manufacturier a conduit à une reprise économique rapide.

Dans ces circonstances, le fonds a devancé son indice de référence pendant la période. Le fait d'avoir profité de la tourmente des marchés en mars et en avril pour accumuler une forte surpondération d'actifs de crédit de catégorie investissement a été lucratif puisque les écarts de crédit se sont contractés par la suite. Lorsque les perspectives économiques se sont améliorées, le fonds a opté pour des titres de qualité inférieure, en investissant dans diverses obligations de sociétés à rendement élevé. La décision de surpondérer fortement ces obligations et de prendre une position nettement élevée en titres de crédit a été la principale source de valeur ajoutée en 2020. Parmi les devises, la solide performance de différentes monnaies des marchés émergents par rapport au dollar américain a fortement contribué aux rendements relatifs. À l'inverse, le positionnement en devises sur les marchés développés a nuí au rendement pendant la période. Le positionnement en obligations souveraines a également généré un apport positif alors que la sous-pondération des obligations américaines et les surpondérations des obligations australiennes et néo-zélandaises ont porté fruit.

Événements récents

Alors que nous terminons l'année 2020 et débuterons bientôt 2021, l'économie mondiale retrouve ses appuis. Bien que le virus continue de se propager rapidement aux États-Unis et que l'Europe amorce la nouvelle année avec un reconfinement, la fin de la pandémie est en vue grâce au déploiement de plusieurs vaccins aux quatre coins du monde. Les économies asiatiques, qui ont bien mieux réussi à contenir le virus, sont entraînées par la solide performance de l'économie chinoise. Non entravées par des confinements à répétition, ces économies peuvent récolter tous les avantages de la détente financière mondiale et d'une politique budgétaire à contre-cycle. L'activité économique aux États-Unis et en Europe restera probablement perturbée au premier trimestre de 2021 par les aléas de la pandémie et un hiatus budgétaire dû à une interruption temporaire des mesures de stimulation économique. Au début du printemps, cependant, le gestionnaire de portefeuille croit qu'un rebond vigoureux devrait se manifester. Au Royaume-Uni, après de longues négociations, les conditions du Brexit ont été définies dans une large mesure. La fin de l'incertitude entourant le statut futur du Royaume-Uni devrait être favorable aux économies britannique et européenne, à son avis. Néanmoins, il reste à constater l'effet pratique de la séparation.

Aux États-Unis, l'activité économique reste lourdement entravée par la propagation continue de la COVID-19 et les disparités des efforts d'endigement locaux et régionaux. Malheureusement, cette approche État par État s'est révélée aussi inefficace pour enrayer la propagation du virus que pour limiter les dommages économiques. Les mesures de stimulation budgétaires adoptées récemment apporteront un soutien considérable au revenu disponible national et devraient empêcher la consommation de chuter spectaculairement pendant les premiers mois de 2021. Ces mesures, combinées au soutien continu de la politique monétaire, devraient permettre de patienter jusqu'au deuxième trimestre où l'augmentation des taux de vaccination entraînera une remise en marche endogène de l'économie. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce qu'un rebond robuste de la croissance commençant ce printemps entraîne une expansion nettement supérieure au potentiel en 2021. Le niveau du PIB national restera probablement un peu inférieur au sommet atteint avant la COVID jusqu'à l'an prochain. Avec une inflation faible et peu d'indices de pression sous-jacente sur les salaires, la Fed maintiendra presque assurément sa politique accommodante actuelle pendant un avenir prévisible. Cette détente et la diminution de la demande de valeurs refuges devraient exercer une pression régulière à la baisse sur le dollar américain à moyen terme.

En Europe, les perspectives à court terme sont décourageantes en raison des mesures de confinement strictes sur l'ensemble du continent. Ces mesures aideront à réduire l'impact sur les systèmes hospitaliers saturés au prix d'un étouffement de la performance économique au premier trimestre. Alors que les détails sont différents et que l'ampleur est plus prononcée, l'Europe suivra probablement une trajectoire économique similaire à celle des États-Unis. Grâce aux programmes généreux de remplacement des salaires en place, un rebond vigoureux des dépenses de consommation devrait stimuler la croissance au printemps et au début de l'été. Malheureusement, même avec ce rebond robuste, il est peu probable que l'activité économique globale dépasse le sommet d'avant la COVID avant 2022. Maintenant que les conditions de la séparation du Royaume-Uni et de l'Union européenne sont définies dans les grandes lignes, les prochains mois seront marqués par des crises d'adaptation des deux côtés de la Manche à mesure que les entreprises britanniques et européennes s'ajusteront à une nouvelle normalité. L'impact du Brexit à moyen terme est difficile à déterminer, mais les coûts pour dénouer des relations commerciales établies seront importants.

En Asie, l'activité économique devrait continuer de rebondir alors que la région récolte les bénéfices d'une réponse à la COVID bien exécutée. La solide croissance chinoise a dynamisé la reprise des partenaires commerciaux locaux, ce qui s'est soldé par une performance générale supérieure des économies asiatiques. Pour l'avenir, bien que l'élan économique ait commencé à diminuer, l'impulsion du crédit chinois ayant culminé et le yuan s'étant apprécié, nous nous attendons à ce que la croissance demeure solide au cours des prochains mois. Cependant, cette vigueur dépendra d'une transition sans accroc à la consommation interne comme moteur de l'activité. L'inflation en Chine et dans la région en général reste bien contenue, avec peu d'indices, voire aucun, de pression durable à la hausse sur les prix. Cette dynamique de l'inflation, combinée à un affaiblissement des indicateurs avancés de l'activité (bien qu'ils soient toujours solides) offre une marge de manœuvre limitée pour la poursuite de la normalisation de la politique monétaire par la Banque populaire de Chine.

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. Le 1^{er} juillet 2020, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Marie Desroches a été nommée membre 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 de 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 aux 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 31 décembre 2020
Total des frais de courtage	46 592,00
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 609,19 titres du fonds pour une valeur de 6 988,63 \$, ce qui représentait près de 0,0007 % 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 31 décembre 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,10 titres du fonds pour une valeur de 10,82 \$, 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 %	44,12 %	55,88 %
Série Conseillers, Série Conseillers-\$US, Série T et Série T-\$US*			
Frais initiaux	1,70 %	44,12 %	55,88 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	14,71 %	85,29 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,70 %	44,12 %	55,88 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	14,71 %	85,29 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	44,12 %	55,88 %
Série F, Série F-\$US, Série FT et Série FT-\$US	0,84 %	—	100,00 %
Série O et Série O-\$US	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, Conseillers-\$US, T et T-\$US avec l'option de frais de souscription réduits et l'option de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

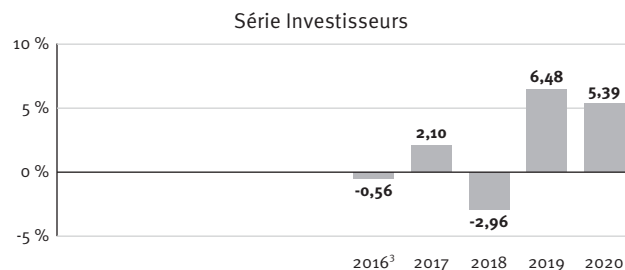
(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

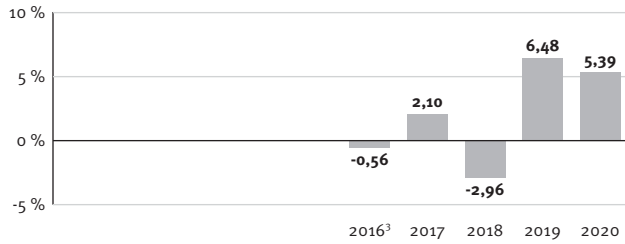
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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

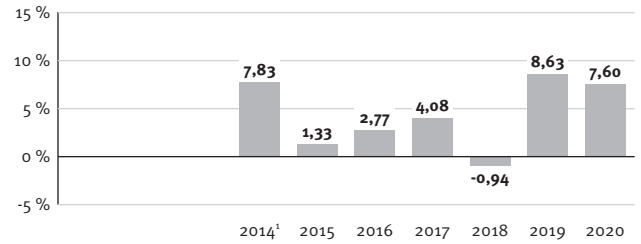
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, 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.



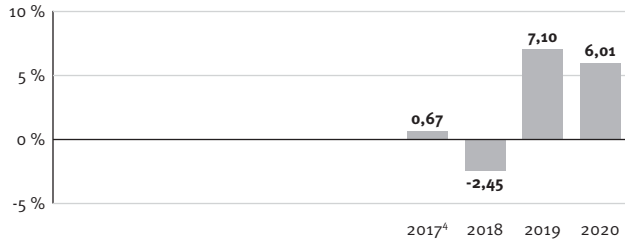
Série Conseillers



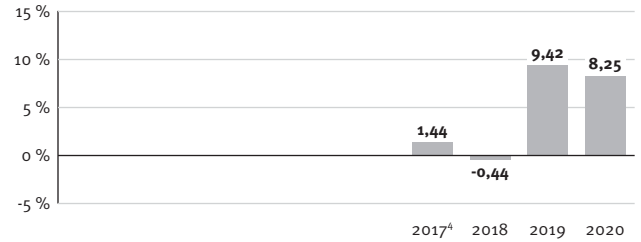
Série O



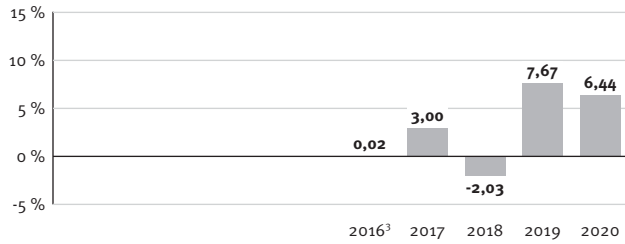
Série Conseillers-\$US



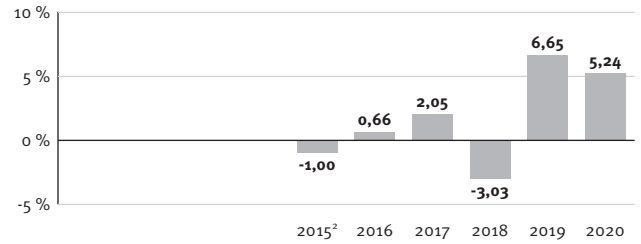
Série O-\$US



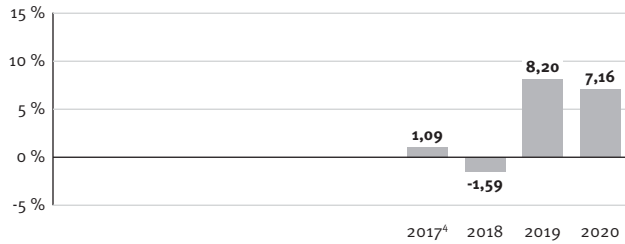
Série F



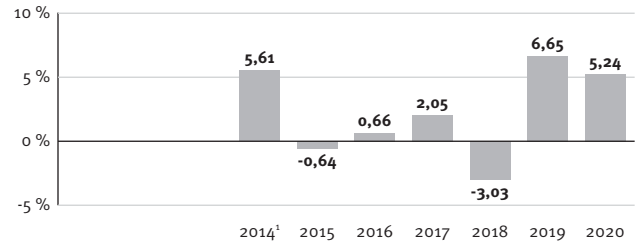
Série R



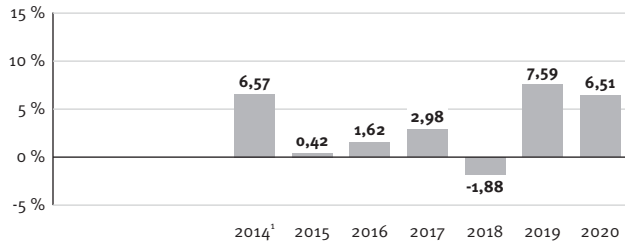
Série F-\$US



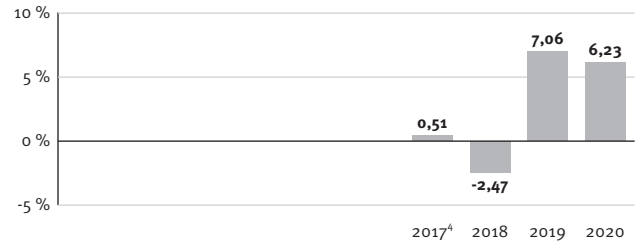
Série T



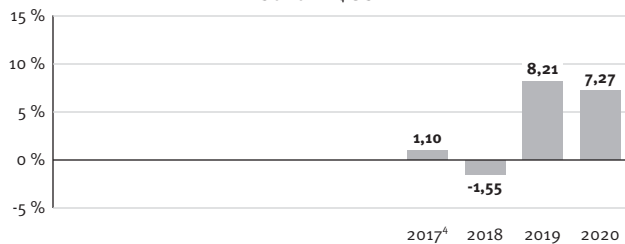
Série FT



Série T-\$US



Série FT-\$US



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 8 janvier 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 24 mai 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2020, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (couvert en CAD)

Fonds d'obligations mondiales tactique BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	5,39 %	2,88 %	–	–	2,20 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	–	–	4,11 %
Série Conseillers¹	5,39 %	2,88 %	–	–	2,20 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	–	–	4,11 %
Série Conseillers-$\text{\\$US}$²	6,01 %	3,46 %	–	–	3,05 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	–	–	5,02 %
Série F¹	6,44 %	3,94 %	–	–	3,21 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	–	–	4,11 %
Série F-$\text{\\$US}$²	7,16 %	4,50 %	–	–	4,02 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	–	–	5,02 %
Série FT³	6,51 %	3,98 %	3,31 %	–	3,36 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	4,00 %	–	4,99 %
Série FT-$\text{\\$US}$²	7,27 %	4,55 %	–	–	4,07 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	–	–	5,02 %
Série O³	7,60 %	5,01 %	4,37 %	–	4,43 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	4,00 %	–	4,99 %
Série O-$\text{\\$US}$²	8,25 %	5,65 %	–	–	5,07 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	–	–	5,02 %
Série R⁴	5,24 %	2,86 %	2,26 %	–	1,98 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	4,00 %	–	3,96 %
Série T³	5,24 %	2,86 %	2,26 %	–	2,31 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	4,00 %	–	4,99 %
Série T-$\text{\\$US}$²	6,23 %	3,51 %	–	–	3,05 %
Indice de référence	5,33 %	4,57 %	–	–	5,02 %

¹Début des opérations : 24 mai 2016

²Début des opérations : 19 mai 2017

³Début des opérations : 8 janvier 2014

⁴Début des opérations : 30 octobre 2015

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

Description de l'indice

L'indice **Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond** (couvert en CAD) est un indice pondéré selon la valeur marchande qui est conçu pour mesurer les marchés mondiaux de titres à revenu fixe de sociétés, gouvernements, agences gouvernementales, supranationals, adossés à des hypothèques et adossés à des actifs.

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 mai 2016

Période comptable terminée	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⁾	10,19	9,61	10,07	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,25	0,24	0,32	0,37	0,15
Total des charges	(0,22)	(0,21)	(0,20)	(0,21)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,39	(0,37)	(0,31)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,25	(0,08)	0,22	(0,47)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,52	0,67	(0,33)	0,07	(0,35)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,04	0,04	0,14	0,11	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,02	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,06	0,04	0,14	0,11	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,71	10,19	9,61	10,07	9,94

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	19 744	25 132	32 793	53 339	3 088
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 844 534	2 466 993	3 412 615	5 313 109	310 578
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,07	2,06	2,06	2,06	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,08	2,07	2,07	2,08	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,19	9,61	10,04	9,94

Série Conseillers-\$US*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est uniquement offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,90	13,17	12,61	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,37	0,11	0,36	0,34
Total des charges	(0,27)	(0,26)	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,35)	0,66	0,39	(0,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	(6,42)	0,31	(2,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,03)	(5,91)	0,81	(2,15)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,07	0,05	0,14	0,09
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,03	0,47	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,10	0,52	0,14	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,31	12,90	13,17	12,61

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	32	79	1 111	21
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 420	6 144	84 381	1 699
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,07	2,07	2,07	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,16	2,16	2,19	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,31	12,90	13,17	12,58

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 mai 2016

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,26	9,66	10,09	9,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,25	0,24	0,30	0,35	0,16
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,39	(0,41)	0,08	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	0,22	(0,01)	0,02	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,69	0,75	(0,22)	0,34	0,29
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,14	0,21	0,22	0,01
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,14	0,14	0,21	0,22	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,78	10,26	9,66	10,09	9,98

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	33 861	27 946	32 402	24 695	16 850
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 141 075	2 724 061	3 352 872	2 452 832	1 687 523
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,12	0,98	1,04	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17	1,02	1,07	1,10	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	10,78	10,26	9,66	10,07	9,99

Série F-ŞUS*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est uniquement offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,36	13,13	12,57	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,31	0,33	0,40	0,28
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,36	0,05	(1,00)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(0,20)	0,62	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,88	0,36	0,94	(0,74)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,16	0,17	0,26	0,17
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,16	0,17	0,26	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,87	13,36	13,13	12,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 737	6 698	3 564	2 588
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	485 804	501 571	271 312	206 380
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,06	1,09	1,10	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17	1,19	1,19	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,87	13,36	13,13	12,54

Série FT*

⁽¹⁾ 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 : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	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⁾	9,16	8,85	9,43	9,50	9,72
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,22	0,22	0,31	0,33	0,15
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,37	(0,33)	0,12	0,73
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	0,17	(0,12)	(0,04)	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,58	0,67	(0,23)	0,31	0,18
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,13	0,12	0,21	0,21	0,02
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,24	0,23	0,17	0,17	0,37
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,37	0,35	0,38	0,38	0,39
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,37	9,16	8,85	9,43	9,50

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	59 011	55 850	55 834	120 834	151 003
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 297 968	6 099 874	6 311 139	12 849 964	15 897 009
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,02	1,04	1,07	1,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,04	1,07	1,10	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	9,37	9,16	8,85	9,40	9,50

Série FT-ŠUS*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est uniquement offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,85	12,99	12,56	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,32	0,32	0,41	0,28
Total des charges	(0,12)	(0,15)	(0,13)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,37	0,04	(1,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,16)	0,36	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,72	0,38	0,68	(0,87)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,21	0,17	0,27	0,09
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,31	0,35	0,13	0,01
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,52	0,52	0,40	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,00	12,85	12,99	12,56

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 515	3 631	3 921	6 234
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	270 429	282 691	301 900	497 439
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,91	1,14	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96	1,18	1,12	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,00	12,84	12,99	12,53

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,48	9,07	9,57	9,58	9,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,23	0,23	0,27	0,33	0,16
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,38	(0,40)	0,07	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,15	0,02	—	(0,61)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,68	0,76	(0,11)	0,40	0,17
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,23	0,22	0,26	0,30	0,03
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,16	0,15	0,12	0,13	0,36
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,39	0,37	0,38	0,43	0,39
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,80	9,48	9,07	9,57	9,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	634 446	534 563	438 898	205 025	182 020
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	64 719 056	56 384 789	48 402 424	21 488 271	19 006 046
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	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	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	9,80	9,48	9,07	9,54	9,58

Série O-\$US*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est uniquement offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,92	12,91	12,58	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,32	0,32	0,40	0,28
Total des charges	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,37	0,08	(0,67)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45	(0,18)	0,49	(2,55)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,78	0,51	0,97	(2,94)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,33	0,31	0,33	0,21
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,20	0,21	0,29	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,53	0,52	0,62	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,19	12,92	12,91	12,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	2	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	154	148	142	136
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	—	—	—	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,25	0,21	0,28	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,19	12,92	12,91	12,54

Séries R / T*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que la Série T est également offerte selon l'option de souscription en USD. La Série R a été créée le 30 octobre 2015.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	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⁾	8,34	8,13	8,76	9,06	9,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,20	0,20	0,28	0,31	0,15
Total des charges	(0,18)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,34	(0,31)	0,17	0,66
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	0,19	(0,08)	(0,08)	(0,57)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,44	0,57	(0,28)	0,22	0,05
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,04	0,13	0,11	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,14	—
remboursement de capital	0,31	0,29	0,22	0,25	0,37
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,33	0,33	0,35	0,50	0,37
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,44	8,34	8,13	8,76	9,06

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	106 566	151 092	224 212	396 414	686 014
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	12 635 148	18 122 607	27 566 230	45 358 493	75 721 766
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,20	1,98	2,08	2,02	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,01	2,11	2,05	2,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	8,43	8,34	8,13	8,74	9,06

Série T-ŞUS*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est uniquement offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,58	12,84	12,55	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,31	0,31	0,46	0,28
Total des charges	(0,25)	(0,27)	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,37	(0,21)	(1,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,18)	0,50	0,04
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,59	0,23	0,50	(0,85)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,05	0,05	0,22	0,09
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,35	0,46	0,17	0,02
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,40	0,51	0,39	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,69	12,58	12,84	12,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	784	799	1 018	2 781
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	61 808	63 527	79 244	222 137
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,95	2,11	2,04	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00	2,14	2,07	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	12,69	12,57	12,84	12,52

Série Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} décembre 2015

Période comptable terminée	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⁾	10,36	9,76	10,16	10,06	9,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,25	0,25	0,35	0,36	0,22
Total des charges	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,41	(0,22)	—	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15	0,18	(0,35)	0,10	(0,54)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,70	0,76	(0,30)	0,38	(0,12)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,16	0,22	0,25	0,02
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,17	0,16	0,22	0,25	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,89	10,36	9,76	10,16	10,06

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	5	5	20 426	13 162
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	491	489	488	2 015 175	1 308 126
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,81	0,80	0,80	0,80	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,91	0,88	0,80	0,80	0,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	125,61	184,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	10,88	10,36	9,76	10,14	10,06

⁽⁴⁾ 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.

⁽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 31 décembre 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,8
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 4,75 %, échéant le 4 juillet 2028	2,4
Gouvernement des États-Unis, 1,13 %, échéant le 28 février 2027	2,4
Gouvernement du Japon, 0,70 %, échéant le 20 décembre 2048	2,4
Australia Government Bond, 1,75 %, échéant le 21 juin 2051	2,1
Gouvernement du Japon, 0,10 %, échéant le 10 mars 2028	2,1
Gouvernement de France, 0,70 %, échéant le 25 juillet 2030	1,9
Gouvernement des États-Unis, 1,50 %, échéant le 15 février 2030	1,9
Singapore Government Bond, 2,63 %, échéant le 1 ^{er} mai 2028	1,7
Gouvernement des États-Unis, 1,13 %, échéant le 28 février 2025	1,6
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1,65 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2030	1,5
Russian Federal Bond - OFZ, 7,65 %, échéant le 10 avril 2030	1,5
Mexican Bonos, 7,75 %, échéant le 29 mai 2031	1,4
Korea Treasury Bond, 2,38 %, échéant le 10 décembre 2028	1,3
Gouvernement du Royaume-Uni, 3,25 %, échéant le 22 janvier 2044	1,2
Gouvernement d'Espagne, 0,60 %, échéant le 31 octobre 2029	1,1
UMBS TBA 15YR, 2,50 %, échéant le 15 janvier 2051	1,0
UMBS TBA 30YR, 2,00 %, échéant le 15 janvier 2051	1,0
Gouvernement des États-Unis, 0,13 %, échéant le 15 mai 2023	0,9
Lloyds Bank Corporate Markets PLC, 2,38 %, échéant le 9 avril 2026	0,9
Barclays Bank PLC, Taux variable, échéant le 2 avril 2024	0,8
BP Capital Markets PLC, 2,82 %, échéant le 7 avril 2032	0,8
Republic of South Africa Government Bond, 8,00 %, échéant le 31 janvier 2030	0,8
Shell International Finance BV, 1,88 %, échéant le 7 avril 2032	0,8
Gouvernement des États-Unis, 3,38 %, échéant le 15 novembre 2048	0,7
	40,0

Total de la valeur liquidative 864 705 173 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères	52,4
Obligations américaines	27,5
Titres adossés à des actifs	12,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,9
Obligations fédérales	0,7
Produits dérivés	(1,0)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,8

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an	5,5
De 1 an à 5 ans	16,8
De 5 ans à 10 ans	45,0
Plus de 10 ans	32,7

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.