

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2018

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.bnc.ca/rapports_financiers), 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 2018, les parts de la Série Investisseurs (auparavant la Série Conseillers) du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI ont produit un rendement de -2,96 % comparativement à 1,06 % 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 baissé de 4,64 % au cours de la période, de 832,36 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 793,76 millions de dollars au 31 décembre 2018.

Les marchés financiers à l'échelle mondiale ont terminé l'année 2018, sur une note plutôt morose et la confiance des investisseurs est demeurée fragile. À cet effet, les craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale et les perspectives d'une paralysie prolongée de l'administration américaine ont tempéré l'optimisme qui semblait émaner des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Tranchant nettement avec le calme et la bonne tenue des marchés en 2017, la volatilité est réapparue en 2018 sous l'effet d'une myriade d'événements économiques et géopolitiques qui ont atténué l'intérêt pour les titres considérés comme plus risqués — presque toutes les catégories d'actifs terminant l'année en territoire négatif, à l'exception des obligations gouvernementales notamment. À ce sujet, un revirement important a été observé sur le marché obligataire au dernier trimestre alors qu'une chute des taux a annulé une partie de la hausse enregistrée depuis le début de l'année. Le niveau d'aversion pour le risque ayant augmenté à la fin de l'année, les marchés boursiers ont par le fait même reculé fortement et les écarts de crédit des obligations de sociétés se sont élargis.

Au cours de la période, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a maintenu la normalisation de sa politique monétaire, appliquant au total quatre hausses de taux d'intérêt. Par ailleurs, le président de la Fed, Jerome Powell, a adopté un ton un peu plus morose lors de la réunion du mois de décembre, révisant à la baisse ses prévisions de croissance pour la prochaine année, ce qui a eu une incidence négative sur les marchés boursiers américains. Le taux de chômage a terminé la période à son plus bas niveau en près de 50 ans, et la confiance des consommateurs est demeurée dans l'ensemble forte. Le dollar américain s'est apprécié par rapport aux devises les plus transigées.

Sur les marchés développés, un bref imbroglio politique en Italie a provoqué beaucoup de volatilité dans les marchés. La confiance des investisseurs a fini par se stabiliser lorsque leurs craintes se sont atténuées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a opté pour une hausse des taux d'intérêt. La date limite du Brexit qui approche rapidement a poussé l'indice PMI de la fabrication plus haut que prévu mais elle a freiné toutefois la croissance du secteur des services par anticipation qu'il n'y aurait pas de séparation de l'Union européenne. Jusque-là, la première ministre, Theresa May, n'a pas réussi à obtenir des conditions convenant au Parlement. Par ailleurs, la Banque centrale européenne a officiellement mis fin à son programme de stimulation par l'achat d'obligations. Pendant ce temps, la Banque du Japon a réduit ses perspectives d'inflation et de croissance économique, notamment à cause des politiques commerciales protectionnistes.

Les marchés émergents ont également été particulièrement volatils pendant la période avec les menaces constantes de sanctions commerciales, l'incertitude politique et l'augmentation des taux d'intérêt mondiaux. Malgré un bref répit durant le sommet du G20, les marchés émergents ont terminé en territoire négatif à l'échelle mondiale. L'indice PMI de la fabrication officiel de la Chine s'est contracté, terminant la période pour la première fois sous le seuil de 50,0 (neutre) en près de deux ans. La vigueur du dollar américain n'a également pas aidé, surtout pour les pays qui doivent se financer dans cette devise. Au Brésil, le candidat d'extrême droite, Jair Bolsonaro, a été élu président avec une majorité écrasante des suffrages, déclenchant une reprise impressionnante sur le marché, car son administration projette une réforme des retraites très attendue et préconise des privatisations. Pendant ce temps, les prix du pétrole ont continué de s'effondrer sous les 50 \$ le baril, malgré la décision de l'OPEP de réduire la production à partir de janvier.

Dans cet environnement, les marchés des titres à revenu fixe ont enregistré des résultats mixtes pour l'ensemble de l'année, selon les régions, les catégories d'actifs, la qualité de crédit des émetteurs et les échéances respectives. Alors que les taux obligataires ont évolué dans des directions divergentes en raison de certaines forces contradictoires en jeu, comme le regain de l'inflation, les craintes d'une guerre commerciale et les événements politiques, les obligations gouvernementales dans les pays développés ont affiché dans l'ensemble les meilleurs rendements. En Europe, les obligations britanniques et italiennes n'ont pas été aussi performantes que les autres obligations de cette région du globe pendant la période en raison des incertitudes causées par le Brexit et les élections italiennes. Enfin, comme les actions, les obligations des marchés émergents ont figuré parmi les actifs les moins performants, face à la double menace de l'imposition de tarifs douaniers et de l'ascension du dollar américain. Sur le front du crédit, les obligations américaines à rendement élevé (« ORÉ ») ont aussi accusé un retard, ayant été affligées par un revirement notable à partir du début du mois d'octobre, où les valorisations élevées à la fois des actions et des titres à revenu fixe combinées à quelques événements marquants ont réduit sérieusement l'intérêt des investisseurs pour les actifs considérés comme plus risqués. Les obligations de sociétés de qualité supérieure n'ont pas été épargnées, avec moins d'amplitude toutefois que les ORÉ. Les prêts de premier rang pour leur part s'en sont mieux tirés que ces deux autres catégories d'actifs alors que les obligations indexées à l'inflation ont été moins performantes que prévu.

Dans ce contexte, le fonds a accusé un retard sur son indice de référence pendant la période. Le principal facteur qui a nui au rendement a été le positionnement des devises, particulièrement, la position courte en dollars américains, alors que celui-ci s'est apprécié contre la plupart des devises les plus transigées. Une position longue sur le peso argentin et courte sur l'euro a également retranché de la valeur au fonds. La sélection des titres a aussi limité la progression du fonds en 2018. General Electric a le plus pénalisé le rendement dans le secteur des obligations de sociétés de qualité, principalement en raison de la faiblesse de ses services financiers et d'une rétrogradation de sa cote de crédit en octobre. Parmi les obligations des pays émergents libellées en dollars américains, l'Argentine a été le pays le moins performant puisque la faiblesse de ses finances et ses perspectives économiques moroses au premier semestre de l'année se sont soldées par un recul important du cours des obligations. Un accord conclu entre le FMI et l'Argentine a aidé celles-ci à recouvrer une partie des pertes au deuxième semestre de 2018. Dans le secteur des obligations souveraines européennes, l'exposition du fonds aux obligations espagnoles et italiennes a également nui en raison de l'incertitude politique et économique prévalant dans ces pays respectifs. La France a également été à la traîne au dernier trimestre de l'année, lorsque des manifestations violentes ont éclaté dans le pays et causé un préjudice à l'économie nationale.

La répartition des catégories d'actif dans le fonds s'est également avérée moins lucrative que prévu, particulièrement la surpondération des ORÉ américaines et la sous-pondération des obligations du Trésor américain ont limité la progression lorsque les investisseurs se sont réfugiés vers les placements plus sûrs. Une surpondération des obligations indexées à l'inflation en Europe et au Japon a aussi pénalisé le rendement du fonds pendant l'année.

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a augmenté le positionnement des obligations souveraines des pays développés de 10 % et des titres adossés à des actifs de 9 %. En contrepartie, il a réduit l'exposition aux pays émergents en monnaies locales de 9 %. Les trois changements apportés au portefeuille ont été bénéfiques pour le fonds, particulièrement pour les obligations émergentes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la croissance économique mondiale ralentisse modestement en 2019 à mesure que la Fed retirera ses mesures de relance financière, mais de multiples risques politiques pourraient changer la situation économique. Le niveau actuel de l'activité économique des marchés développés dépasse néanmoins le potentiel et les pressions des coûts montent. Les autorités chinoises atteindront probablement leur objectif de croissance économique (au prix d'un ralentissement des réformes et d'un alourdissement du bilan national), soutenant les prix des matières premières et d'autres économies des marchés émergents.

L'appréciation du dollar américain et la chute des prix de l'énergie ont freiné l'inflation récemment, mais seulement temporairement. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille pense toujours que les obligations indexées sur l'inflation offrent de la valeur et une protection peu dispendieuse pour se prémunir contre une hausse de l'inflation; il conserve donc une modeste présence dans cette catégorie d'actifs.

En ce qui concerne les interventions de la banque centrale, la Fed pourrait relever un peu son taux directeur et être plus disposée à tolérer de la volatilité que ce qui est prévu par la plupart des investisseurs. D'autres banques centrales pourraient intervenir, pour normaliser leur politique monétaire, modérément toutefois.

Dans ces circonstances, le gestionnaire de portefeuille continuera de gérer activement le fonds en vue de le protéger de la volatilité du marché, aussi bien au niveau des devises que dans le choix des pays et des titres de crédit. Il compte maintenir la durée du fonds plus courte ou similaire à celle de l'indice de référence parmi les titres souverains des marchés développés puisqu'il estime que les rendements dans certains pays demeurent trop faibles.

Il continuera de rechercher des occasions d'accroître l'exposition aux obligations des marchés émergents. Les titres de créances des marchés émergents en monnaie locale et en dollars américains recèlent une certaine valeur, mais les incertitudes du marché et celles dues à la politique sont grandes, d'où l'importance de se montrer sélectif.

Il pourrait étoffer son exposition aux titres de crédit, en mettant l'accent sur les émetteurs de qualité. Les valorisations des obligations de sociétés de qualité supérieure se sont améliorées, mais les caractéristiques fondamentales vont probablement fléchir. Pour leur part, les écarts de crédit des ORÉ semblent néanmoins serrés malgré l'élargissement observé au quatrième trimestre.

Une modeste sous-pondération des titres adossés à des créances hypothécaires sera également privilégiée dans les prochains mois en favorisant toutefois les titres adossés à des actifs plutôt que les titres hypothécaires commerciaux.

Sur le plan des devises, il maintiendra une position courte en dollars américains puisque cette devise s'est beaucoup renchéri par rapport aux autres monnaies des pays développés et émergents.

Le 31 janvier 2018, Standish Mellon Asset Management Company LLC (sous-conseiller du portefeuille du fonds) a fait l'objet d'une fusion. La société qui en a résulté, BNY Mellon Asset Management North America Corporation, est par conséquent devenue la nouvelle entité intervenant en qualité de sous-conseiller du portefeuille du fonds. Depuis la fusion, Standish Mellon Asset Management Company LLC poursuit ses activités de gestion de portefeuille comme une unité opérationnelle distincte de BNY Mellon Asset Management North America Corporation.

À partir du 14 mai 2018, les frais de gestion des séries F, FT, F-U.S.\$ et FT-U.S.\$ ont été réduits à 0,84 %.

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de BNI), Financière Banque Nationale inc. 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 2018
Total des frais de courtage	50 056,25
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2018, Banque Nationale Investissements inc. détenait 571,15 titres du fonds pour une valeur de 6 222,90 \$, ce qui représentait près de 0,0008 % 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 2018, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,03 titres du fonds pour une valeur de 9,31 \$, 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 frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.*

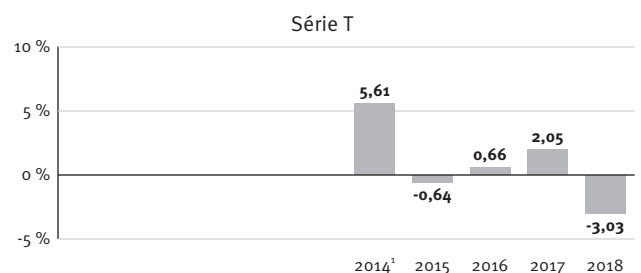
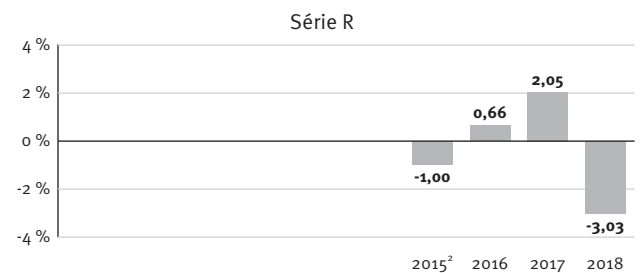
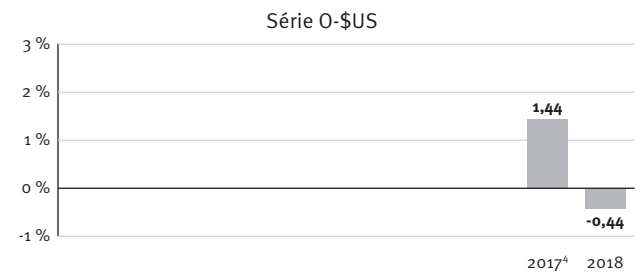
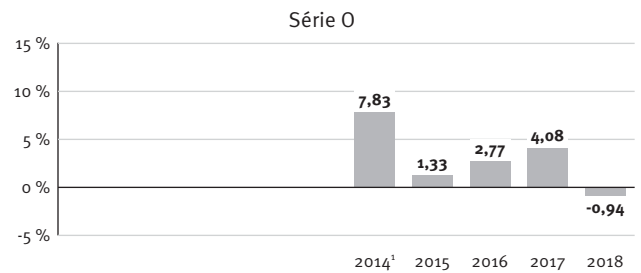
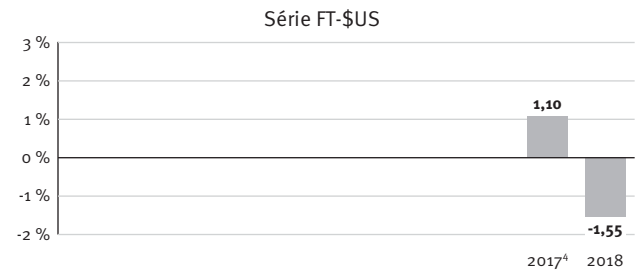
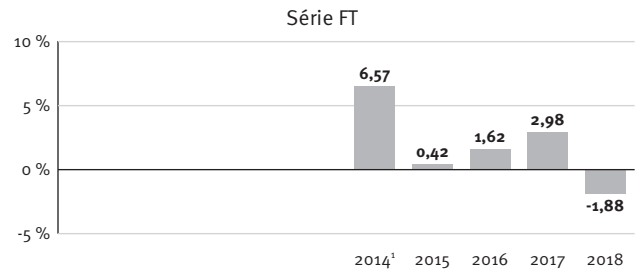
^(**) *Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.*

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.





⁽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 2018, 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	(2,96) %	–	–	–	(0,57) %
Indice de référence	1,06 %	–	–	–	1,90 %
Série Conseillers¹	(2,96) %	–	–	–	(0,57) %
Indice de référence	1,06 %	–	–	–	1,90 %
Série Conseillers-\$US²	(2,45) %	–	–	–	(1,11) %
Indice de référence	1,06 %	–	–	–	2,36 %
Série F¹	(2,03) %	–	–	–	0,36 %
Indice de référence	1,06 %	–	–	–	1,90 %
Série F-\$US²	(1,59) %	–	–	–	(0,32) %
Indice de référence	1,06 %	–	–	–	2,36 %
Série FT³	(1,88) %	0,89 %	–	–	1,91 %
Indice de référence	1,06 %	2,45 %	–	–	4,30 %
Série FT-\$US²	(1,55) %	–	–	–	(0,29) %
Indice de référence	1,06 %	–	–	–	2,36 %
Série O³	(0,94) %	1,95 %	–	–	2,98 %
Indice de référence	1,06 %	2,45 %	–	–	4,30 %
Série O-\$US²	(0,44) %	–	–	–	0,61 %
Indice de référence	1,06 %	–	–	–	2,36 %
Série R⁴	(3,03) %	(0,13) %	–	–	(0,44) %
Indice de référence	1,06 %	2,45 %	–	–	2,38 %
Série T³	(3,03) %	(0,13) %	–	–	0,89 %
Indice de référence	1,06 %	2,45 %	–	–	4,30 %
Série T-\$US²	(2,47) %	–	–	–	(1,23) %
Indice de référence	1,06 %	–	–	–	2,36 %

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	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,07	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,32	0,37	0,15
Total des charges	(0,20)	(0,21)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,37)	(0,31)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	0,22	(0,47)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,33)	0,07	(0,35)
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,11	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,14	0,11	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,61	10,07	9,94

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	32 793	53 339	3 088
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 412 615	5 313 109	310 578
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,06	2,06	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,08	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	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	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,61	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,36	0,34
Total des charges	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	(0,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	(2,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,81	(2,15)
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,09
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,14	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,17	12,61

Ratios et données supplémentaires

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

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 mai 2016

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

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	32 402	24 695	16 850
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 352 872	2 452 832	1 687 523
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,04	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,10	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	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	2018	2017
	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,57	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,40	0,28
Total des charges	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	(1,00)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,94	(0,74)
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,26	0,17
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,26	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,13	12,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 564	2 588
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	271 312	206 380
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,10	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	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	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,43	9,50	9,72	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,31	0,33	0,15	0,31	0,28
Total des charges	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,33)	0,12	0,73	(1,08)	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,04)	(0,60)	0,80	0,07
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	(0,23)	0,31	0,18	(0,08)	0,68
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,21	0,21	0,02	0,18	0,09
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,14
remboursement de capital	0,17	0,17	0,37	0,24	0,31
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,38	0,38	0,39	0,42	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,85	9,43	9,50	9,72	10,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	55 834	120 834	151 003	154 252	68 824
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 311 139	12 849 964	15 897 009	15 858 572	6 813 419
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,04	1,07	1,04	1,05	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,10	1,11	1,11	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66	163,43	180,21	191,47
Valeur liquidative par part (\$)	8,85	9,40	9,50	9,73	10,10

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	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,56	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,41	0,28
Total des charges	(0,13)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	(1,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	0,68	(0,87)
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,27	0,09
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,13	0,01
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,40	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,99	12,56

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 921	6 234
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	301 900	497 439
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	12,99	12,53

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,57	9,58	9,70	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,27	0,33	0,16	0,31	0,32
Total des charges	—	—	—	—	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,40)	0,07	0,62	(1,41)	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	—	(0,61)	1,21	0,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,11)	0,40	0,17	0,11	0,76
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,26	0,30	0,03	0,25	0,17
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,36
remboursement de capital	0,12	0,13	0,36	0,19	0,23
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,38	0,43	0,39	0,44	0,76
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,07	9,57	9,58	9,70	10,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	438 898	205 025	182 020	131 479	70 308
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	48 402 424	21 488 271	19 006 046	13 549 321	7 033 750
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66	163,43	180,21	191,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,07	9,54	9,58	9,70	10,00

Série O-\$US*

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

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	142	136
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	—	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,28	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	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	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,76	9,06	9,37	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,28	0,31	0,15	0,29	0,32
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,31)	0,17	0,66	(1,01)	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(0,08)	(0,57)	0,83	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	(0,28)	0,22	0,05	(0,09)	0,57
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,13	0,11	—	0,09	0,07
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,14	—	—	0,33
remboursement de capital	0,22	0,25	0,37	0,30	0,33
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,35	0,50	0,37	0,39	0,73
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,13	8,76	9,06	9,37	9,82

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	224 212	396 414	686 014	543 573	478 774
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	27 566 230	45 358 493	75 721 766	57 988 373	48 744 822
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,08	2,02	2,05	2,05	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,11	2,05	2,08	2,05	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66	163,43	180,21	191,47
Valeur liquidative par part (\$)	8,13	8,74	9,06	9,37	9,82

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

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 018	2 781
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	79 244	222 137
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,04	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	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	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,16	10,06	9,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,35	0,36	0,22	0,04
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,22)	—	0,29	(0,53)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,35)	0,10	(0,54)	0,41
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,30)	0,38	(0,12)	(0,09)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,25	0,02	0,02
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,22	0,25	0,02	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,76	10,16	10,06	9,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	20 426	13 162	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	488	2 015 175	1 308 126	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,80	0,85	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,80	0,85	25,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	214,80	150,66	163,43	180,21
Valeur liquidative par part (\$)	9,76	10,14	10,06	9,90

⁽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. The management expense ratio before waivers or absorptions as at December 31, 2015 has been adjusted for the Private Series to reflect an adequate annualization. The ratio changed from 0.82 to 25.16.

⁽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. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.

⁽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 2018

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Japon, 0,10 %, échéant le 10 mars 2028	7,3
Gouvernement des États-Unis, 3,13 %, échéant le 15 novembre 2028	3,5
Gouvernement des États-Unis, 3,13 %, échéant le 15 mai 2048	3,4
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0,10 %, échéant le 15 avril 2026	2,8
Gouvernement de France, 2,00 %, échéant le 25 mai 2048	2,8
Gouvernement des États-Unis, 2,88 %, échéant le 30 novembre 2023	2,4
Gouvernement du Royaume-Uni, 3,25 %, échéant le 22 janvier 2044	2,4
Gouvernement d'Australie, 5,75 %, échéant le 15 mai 2021	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,1
Gouvernement d'Espagne, 2,90 %, échéant le 31 octobre 2046	2,0
Gouvernement du Japon, 0,70 %, échéant le 20 juin 2048	1,4
Fannie Mae Pool, 3,50 %, échéant le 15 janvier 2049	1,2
Gouvernement des États-Unis, Taux variable, échéant le 31 janvier 2019	1,2
General Electric Co., Taux variable, échéant le 21 janvier 2021	1,0
Gouvernement d'Italie, 0,95 %, échéant le 15 mars 2023	1,0
Gouvernement de France, 0,75 %, échéant le 25 mai 2028	0,9
Nissan Master Owner Trust Receivables, 1,88 %, échéant le 17 octobre 2022	0,9
Americredit Automobile Receivables Trust 2016-4, 1,83 %, échéant le 8 décembre 2021	0,8
Gouvernement du Japon, 1,70 %, échéant le 20 septembre 2044	0,8
Royal Bank of Scotland PLC, 3,88 %, échéant le 12 septembre 2023	0,8
Tricon American Homes 2016-SFR1 Trust, 2,59 %, échéant le 17 novembre 2033	0,8
AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2017-4, 2,36 %, échéant le 19 décembre 2022	0,7
Bumper, Taux variable, échéant le 29 février 2028	0,7
Starwood Waypoint Homes Trust, 2,19 %, échéant le 22 janvier 2035	0,7
Vonovia Finance BV, 1,63 %, échéant le 15 décembre 2020	0,7
	<u>44,5</u>

Total de la valeur liquidative 793 759 054 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères	53,0
Obligations américaines	25,3
Titres adossés à des actifs	16,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	2,8
Obligations fédérales	0,4
Produits dérivés	(7,3)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	9,4

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an	6,0
De 1 an à 5 ans	27,5
De 5 ans à 10 ans	39,5
Plus de 10 ans	27,0

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