

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

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 2021, les parts de la Série Investisseurs (auparavant la Série Conseillers) du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI ont produit un rendement de -3,07 % comparativement à -1,39 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'Indice Bloomberg 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 20,04 % au cours de la période, passant de 864,71 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 1,038 milliards de dollars au 31 décembre 2021. Cette hausse résulte notamment de la fusion du Fonds d'obligations mondiales BNI et du Portefeuille à revenu fixe FNB tactique Meritage avec ce fonds.

Aux États-Unis, le déploiement de la vaccination contre le coronavirus s'est poursuivi et les restrictions sociales ont pris fin, ce qui a stimulé la croissance économique. La hausse de l'inflation a toutefois inquiété les investisseurs alors que les indicateurs économiques publiés ont été mixtes. Les mesures de l'inflation, notamment l'indice des prix à la consommation et l'indice de base des prix des dépenses personnelles de consommation, ont toutes deux dépassé les attentes à plusieurs reprises. Toutefois, les déclarations de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont à nouveau indiqué que l'inflation était transitoire et que le relèvement du taux directeur ne débiterait pas avant la fin de 2022. Les mesures de relance fédérales se sont poursuivies avec le plan pour les familles américaines de 1 800 milliards de dollars, et les discussions se sont poursuivies sur le projet de loi sur les infrastructures. Le dollar américain a baissé au cours de la période.

Sur les marchés développés, les inquiétudes liées au COVID-19 ont refait surface avec le variant Delta, ce qui a entraîné la fermeture de certains pays. Alors que l'Europe a rouvert ses portes aux touristes américains vaccinés, le Royaume-Uni a de nouveau dû émettre des restrictions sociales. Les responsables politiques ont cherché à mettre fin aux mesures de relance, mais la Banque centrale européenne a laissé ses taux d'intérêt inchangés, l'inflation demeurant dans la fourchette prévue, proche mais inférieure à 2 %. La Banque d'Angleterre a déclaré qu'elle poursuivrait ses programmes de relance même si l'inflation dépassait son objectif de 2 %. Au Japon, les mesures de blocage ont été rétablies. La Banque du Japon a maintenu ses taux d'intérêt au cours du trimestre.

Dans ce contexte, les taux des obligations d'État américaines 10 ans ont terminé le semestre en hausse après avoir augmenté de manière significative de 0,91 % à 1,74 % au premier trimestre, le marché commençant à anticiper une inflation plus élevée - un point de vue justifié par des données d'inflation supérieures aux attentes, à la fin du deuxième trimestre. Les taux se sont quelque peu stabilisés au deuxième trimestre, terminant la période autour de 1,5 %, malgré les propos de la Réserve fédérale des États-Unis (Fed) mentionnant qu'elle pourrait resserrer sa politique monétaire, si le taux d'inflation augmentait de façon soutenue au cours des prochains mois. Cet environnement de forte croissance a été favorable aux obligations à rendement élevé qui ont figuré parmi les plus performantes des titres à revenu fixe au cours du premier semestre, notamment en raison de leur faible durée et de leur capacité de bien se comporter durant les périodes de hausses des taux.

Dans cet environnement, le fonds a été devancé par son indice de référence au cours du semestre. Au premier trimestre, la surpondération des obligations à rendement élevé (ORE) et des actifs titrisés américains ont le plus contribué, tandis que le positionnement des obligations américaines et britanniques a également ajouté de la valeur. À l'inverse, le positionnement préconisé en Australie et la surpondération des émissions locales russes et mexicaines n'ont pas été aussi lucratifs. Sur le front des devises, une position courte de l'euro a généré un apport positif, qui a été contré cependant par des positions moins fructueuses des devises émergentes d'Amérique latine et d'Europe de l'Est.

Au deuxième trimestre, la sélection de titres dans les obligations de sociétés et les actifs titrisés a contribué à la performance, mais c'est la décision de détenir une exposition importante aux ORE qui a généré la majeure partie du rendement excédentaire. Si la sélection de titres et l'allocation d'actifs ont contribué, les positions actives en devises et la stratégie liée à l'évolution des taux d'intérêt ont cependant nuí. En ce qui concerne les devises, la sous-pondération du dollar américain au profit de l'euro et des devises de haute qualité des marchés émergents a nuí au rendement du fonds. Le positionnement actif sur les devises d'Europe de l'Est a apporté une petite contribution, mais d'autres positions actives dans la région ont nuí au rendement. Enfin, le positionnement actif sur les marchés obligataires des pays du G10 a nuí, car les taux obligataires ont baissé au niveau mondial et les sous-pondérations ont souffert. La surpondération des obligations locales des marchés émergents et de l'Australie a contribué à la performance, mais le positionnement actif sur les taux dans l'ensemble, a limité la progression du fonds au deuxième trimestre.

Événements récents

Le rebond actuel de l'activité économique mondiale est devenu plus vigoureux et plus étendu. Aux États-Unis, les mesures de relance budgétaire et la reprise des dépenses de consommation ont incité la Fed à réviser à la hausse ses perspectives de croissance et d'inflation et laissé entrevoir une réduction progressive de ses mesures accommodantes. En Europe, l'effort de vaccination a finalement porté ses fruits, entraînant l'économie dans son sillage. La croissance chinoise s'essouffle, bien que les indicateurs de l'activité économique se stabilisent à un niveau légèrement supérieur à la tendance, en réponse au resserrement des politiques administratives en matière de prêts. Alors que la production mondiale de vaccins augmente et que les taux d'inoculation des marchés développés plafonnent, le second semestre de 2021 devrait voir les taux de vaccination des marchés émergents s'accroître considérablement. Les perspectives des marchés émergents varient bien sûr selon les régions. Les économies d'Europe de l'Est et d'Asie du Nord sont généralement mieux positionnées que leurs homologues d'Afrique et d'Amérique latine.

Dans ce contexte, le fonds aborde le troisième trimestre avec un positionnement conservateur et un niveau de déviation particulièrement faible par rapport à son indice de référence. Du point de vue de la composition, le risque relatif du fonds est réparti de manière à peu près égale entre les obligations à rendement élevé, la dette des marchés émergents (en USD) et le positionnement des obligations des marchés développés. Une surpondération des actifs titrisés apporte une contribution supplémentaire, bien que faible, au risque actif. Parmi les ORE, le fonds surpondère notamment la dette émise par les entreprises industrielles basées aux États-Unis et la dette subordonnée émise par les grandes banques américaines et européennes. Sur les marchés émergents, le fonds détient une petite surpondération de certains pays procurant des rendements élevés, ainsi qu'une position plus significative dans la dette d'entreprises des marchés émergents notée BB et BBB. En ce qui concerne la stratégie de taux d'intérêt, le risque relatif est principalement lié au positionnement aux États-Unis, à un aplatissement important de la courbe en Australie et à une forte sous-pondération de la dette publique locale chinoise. Des surpondérations modestes dans les créances hypothécaires (CMBS), les titres de créance collatéralisés (CLO) et divers titres adossés à des actifs (ABS) constituent l'essentiel du risque actif titrisé. Enfin, à l'exception d'une légère surpondération du yuan chinois (CNH) par rapport au dollar, le risque de change du fonds est limité.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI ») a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1er mai 2021, le CEI du Fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

Le 17 mai 2021, Banque Nationale Investissements Inc. (« BNI ») a annoncé les résultats des propositions soumises au vote lors des assemblées extraordinaires des porteurs de titres de certains Fonds BNI tenues ce jour-là. Les fusions de fonds proposées faisaient partie d'une série d'initiatives visant à assurer une gamme de Fonds BNI plus rationalisée afin d'offrir aux investisseurs une gamme complète et plus clairement définie de produits de placement.

Par conséquent, le Fonds d'obligations mondiales BNI et le Portefeuille à revenu fixe FNB tactique Meritage ont fusionné avec le Fonds d'obligations mondiales tactique BNI le ou vers le 4 juin 2021. Pour faciliter la fusion, la série Conseiller-2 et les séries F-2, FT-2 et T-2 du Fonds ont été lancées le 13 mai 2021 et ne sont généralement pas disponibles pour de nouveaux achats.

Le ou vers le 17 mai 2021, les frais de gestion pour les séries Investisseur, Conseiller, Conseiller-U.S.\$ et pour les séries R, T, T-U.S.\$ du fonds ont été réduits à 1,60 %.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres 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 engendrées 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 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 2021
Total des frais de courtage	132 176,00
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 096,96 titres du fonds pour une valeur de 11 358,67 \$, ce qui représentait près de 0,0010 % 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 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,18 titres du fonds pour une valeur de 10,71 \$, 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	1,60 %	46,88 %	55,88 %
Série Conseillers, Série Conseillers-\$US, Série T et Série T-\$US*			
Frais initiaux	1,60 %	46,88 %	53,12 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,60 %	15,63 %	84,37 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,60 %	46,88 %	53,12 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,60 %	15,63 %	84,37 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,60 %	46,88 %	53,12 %
Série Conseillers-2, Série T-2 Initial*			
Frais initiaux	1,10 %	45,45 %	54,55 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,10 %	22,73 %	77,27 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,10 %	45,45 %	54,55 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,10 %	22,73 %	77,27 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,10 %	45,45 %	54,55 %
Série F, Série F-\$US, Série FT et Série FT-\$US	0,84 %	—	100,00 %
Série F-2 et Série FT-2	0,60 %	—	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-2, 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.

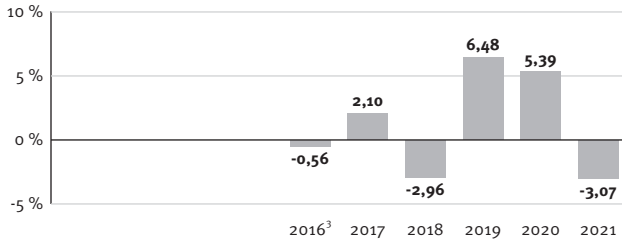
Rendements passés

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.

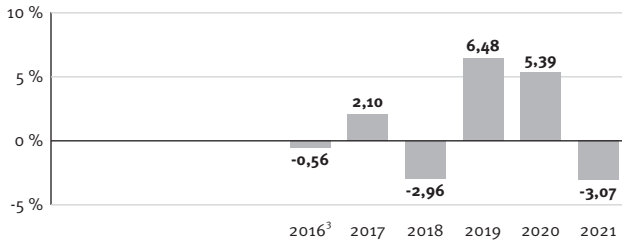
Rendements annuels

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, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.

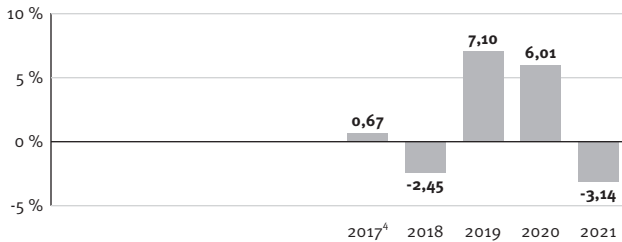
Série Investisseurs



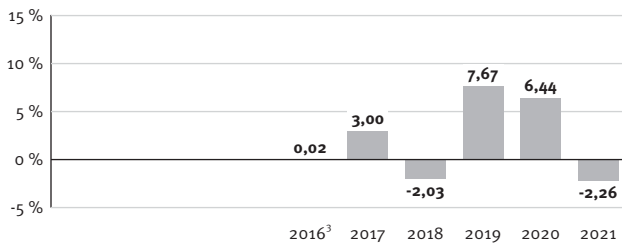
Série Conseillers



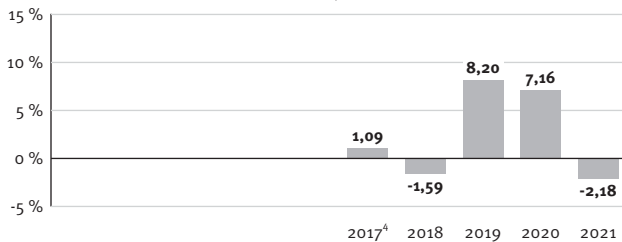
Série Conseillers-\$US



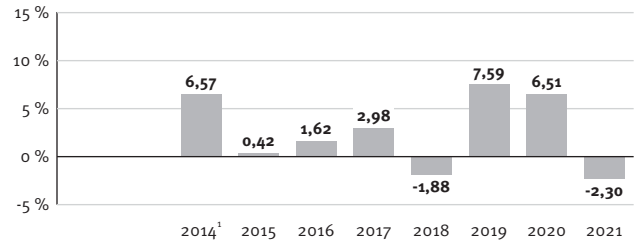
Série F



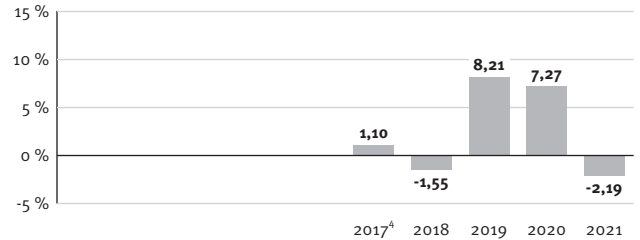
Série F-\$US



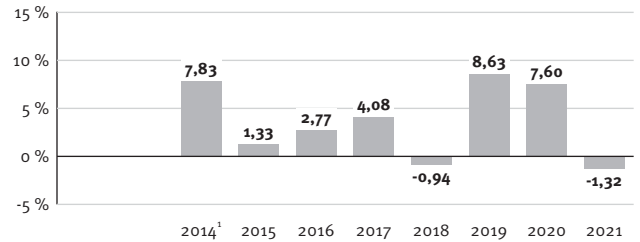
Série FT



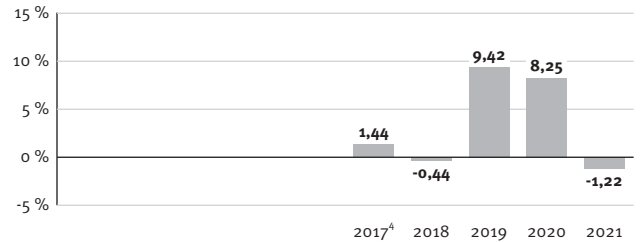
Série FT-\$US



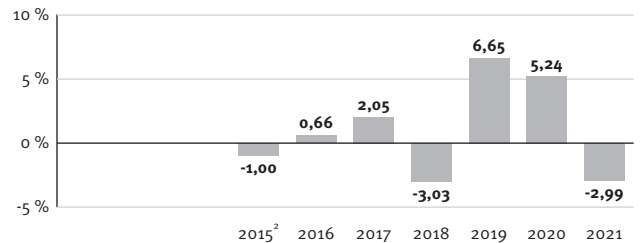
Série O



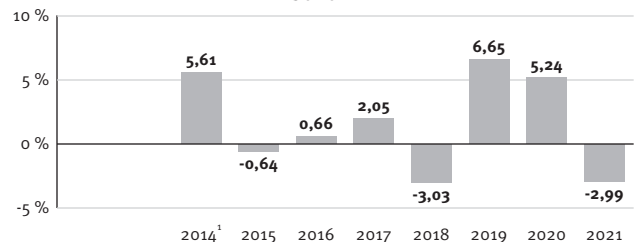
Série O-\$US

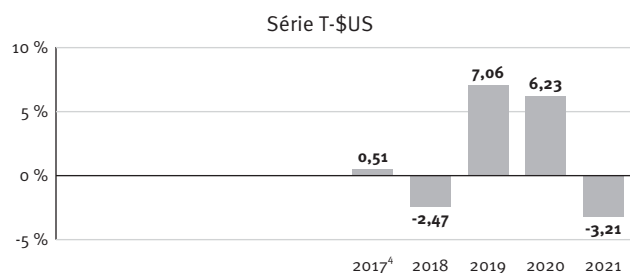


Série R



Série T





⁽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 annuel composé

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 2021, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice Bloomberg 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	(3,07) %	2,84 %	1,51 %	–	1,24 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %
Série Conseillers¹	(3,07) %	2,84 %	1,51 %	–	1,24 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %
Série Conseillers-\$US²	(3,14) %	3,22 %	–	–	1,68 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	–	–	3,38 %
Série F¹	(2,26) %	3,86 %	2,48 %	–	2,21 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %
Série F-\$US²	(2,18) %	4,29 %	–	–	2,65 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	–	–	3,38 %
Série FT³	(2,30) %	3,84 %	2,50 %	–	2,63 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	4,05 %
Série FT-\$US²	(2,19) %	4,33 %	–	–	2,68 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	–	–	3,38 %
Série O³	(1,32) %	4,87 %	3,53 %	–	3,69 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	4,05 %
Série O-\$US²	(1,22) %	5,37 %	–	–	3,68 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	–	–	3,38 %
Série R⁴	(2,99) %	2,88 %	1,50 %	–	1,16 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	3,05 %
Série T³	(2,99) %	2,88 %	1,50 %	–	1,63 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	4,05 %
Série T-\$US²	(3,21) %	3,25 %	–	–	1,66 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	–	–	3,38 %

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 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, supranationales, 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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,71	10,19	9,61	10,07	9,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,21	0,25	0,24	0,32	0,37
Total des charges	(0,20)	(0,22)	(0,21)	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,32	0,39	(0,37)	(0,31)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,35)	0,17	0,25	(0,08)	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,45)	0,52	0,67	(0,33)	0,07
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,04	0,04	0,14	0,11
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,12	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,02	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,14	0,06	0,04	0,14	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,23	10,71	10,19	9,61	10,07

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	15 649	19 744	25 132	32 793	53 339
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 529 932	1 844 534	2 466 993	3 412 615	5 313 109
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,95	2,07	2,06	2,06	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	2,08	2,07	2,07	2,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	10,23	10,70	10,19	9,61	10,04

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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,31	12,90	13,17	12,61	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,23	0,37	0,11	0,36	0,34
Total des charges	(0,25)	(0,27)	(0,26)	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	(0,35)	0,66	0,39	(0,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,44)	0,22	(6,42)	0,31	(2,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,15)	(0,03)	(5,91)	0,81	(2,15)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,03	0,07	0,05	0,14	0,09
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,14	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,03	0,47	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,17	0,10	0,52	0,14	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,63	13,31	12,90	13,17	12,61

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	114	32	79	1 111	21
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	9 045	2 420	6 144	84 381	1 699
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,94	2,07	2,07	2,07	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,94	2,16	2,16	2,19	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	12,63	13,31	12,90	13,17	12,58

Série Conseillers-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,38)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,01)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 467
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	146 654
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,00

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 mai 2016

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,78	10,26	9,66	10,09	9,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,20	0,25	0,24	0,30	0,35
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,42	0,39	(0,41)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,51)	0,13	0,22	(0,01)	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,26)	0,69	0,75	(0,22)	0,34
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,14	0,14	0,21	0,22
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,31	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,40	0,14	0,14	0,21	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,13	10,78	10,26	9,66	10,09

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	23 299	33 861	27 946	32 402	24 695
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 300 916	3 141 075	2 724 061	3 352 872	2 452 832
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,06	1,12	0,98	1,04	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,17	1,02	1,07	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	10,13	10,78	10,26	9,66	10,07

Série F-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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,87	13,36	13,13	12,57	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,25	0,31	0,33	0,40	0,28
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	(0,02)	0,36	0,05	(1,00)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,76)	0,73	(0,20)	0,62	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,43)	0,88	0,36	0,94	(0,74)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,11	0,16	0,17	0,26	0,17
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,06	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,17	0,16	0,17	0,26	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,30	13,87	13,36	13,13	12,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 104	6 737	6 698	3 564	2 588
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	458 983	485 804	501 571	271 312	206 380
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,04	1,06	1,09	1,10	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,17	1,19	1,19	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,30	13,87	13,36	13,13	12,54

Série F-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,11
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,38)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,03
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,05
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 074
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	506 967
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,01

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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,37	9,16	8,85	9,43	9,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,17	0,22	0,22	0,31	0,33
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,34	0,37	(0,33)	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,40)	0,11	0,17	(0,12)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,21)	0,58	0,67	(0,23)	0,31
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,13	0,12	0,21	0,21
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,19	—	—	—	—
remboursement de capital	0,30	0,24	0,23	0,17	0,17
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,57	0,37	0,35	0,38	0,38
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,59	9,37	9,16	8,85	9,43

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	58 324	59 011	55 850	55 834	120 834
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 789 750	6 297 968	6 099 874	6 311 139	12 849 964
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,06	1,02	1,02	1,04	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,05	1,04	1,07	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	8,59	9,37	9,16	8,85	9,40

Série FT-\$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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,00	12,85	12,99	12,56	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,32	0,32	0,41	0,28
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,15)	(0,13)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,03	0,37	0,04	(1,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,79)	0,49	(0,16)	0,36	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,46)	0,72	0,38	0,68	(0,87)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,11	0,21	0,17	0,27	0,09
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,05	—	—	—	—
remboursement de capital	0,42	0,31	0,35	0,13	0,01
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,58	0,52	0,52	0,40	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,05	13,00	12,85	12,99	12,56

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 051	3 515	3 631	3 921	6 234
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	253 233	270 429	282 691	301 900	497 439
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	0,91	1,14	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	0,96	1,18	1,12	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	12,05	13,00	12,84	12,99	12,53

Série FT-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,35)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,01)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,04
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,29
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,71

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	801
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	82 480
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02
Valeur liquidative par part (\$)	9,71

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,80	9,48	9,07	9,57	9,58
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,17	0,23	0,23	0,27	0,33
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,37	0,38	(0,40)	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,35)	0,08	0,15	0,02	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,07)	0,68	0,76	(0,11)	0,40
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,15	0,23	0,22	0,26	0,30
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,17	—	—	—	—
remboursement de capital	0,24	0,16	0,15	0,12	0,13
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,56	0,39	0,37	0,38	0,43
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,11	9,80	9,48	9,07	9,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	908 411	634 446	534 563	438 898	205 025
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	99 661 369	64 719 056	56 384 789	48 402 424	21 488 271
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,03	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⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	9,11	9,80	9,48	9,07	9,54

Série O-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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,19	12,92	12,91	12,58	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,32	0,32	0,40	0,28
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,01	0,37	0,08	(0,67)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,71)	0,45	(0,18)	0,49	(2,55)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,25)	0,78	0,51	0,97	(2,94)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,33	0,31	0,33	0,21
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,06	—	—	—	—
remboursement de capital	0,31	0,20	0,21	0,29	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,59	0,53	0,52	0,62	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,34	13,19	12,92	12,91	12,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	2	2	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	162	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	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	12,34	13,19	12,92	12,91	12,54

Séries R / T*

⁽¹⁾ 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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,44	8,34	8,13	8,76	9,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,20	0,20	0,20	0,28	0,31
Total des charges	(0,16)	(0,18)	(0,16)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,36)	0,26	0,34	(0,31)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,37)	0,16	0,19	(0,08)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,69)	0,44	0,57	(0,28)	0,22
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,04	0,13	0,11
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,12	—	—	—	0,14
remboursement de capital	0,32	0,31	0,29	0,22	0,25
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,46	0,33	0,33	0,35	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,72	8,44	8,34	8,13	8,76

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	14 889	106 566	151 092	224 212	396 414
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 929 683	12 635 148	18 122 607	27 566 230	45 358 493
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,01	2,20	1,98	2,08	2,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,03	2,23	2,01	2,11	2,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	7,72	8,43	8,34	8,13	8,74

Série T-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,34)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,03)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,32
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	61
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 273
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02
Valeur liquidative par part (\$)	9,70

Série T-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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,69	12,58	12,84	12,55	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,22	0,31	0,31	0,46	0,28
Total des charges	(0,23)	(0,25)	(0,27)	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,06	0,37	(0,21)	(1,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,67)	0,47	(0,18)	0,50	0,04
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,47)	0,59	0,23	0,50	(0,85)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,05	0,05	0,22	0,09
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,06	—	—	—	—
remboursement de capital	0,49	0,35	0,46	0,17	0,02
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,57	0,40	0,51	0,39	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,64	12,69	12,58	12,84	12,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	750	784	799	1 018	2 781
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	64 442	61 808	63 527	79 244	222 137
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,96	1,95	2,11	2,04	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,00	2,14	2,07	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	11,64	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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,89	10,36	9,76	10,16	10,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,18	0,25	0,25	0,35	0,36
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	0,39	0,41	(0,22)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	0,15	0,18	(0,35)	0,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,05)	0,70	0,76	(0,30)	0,38
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,17	0,16	0,22	0,25
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,18	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,32	0,17	0,16	0,22	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,37	10,89	10,36	9,76	10,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3	5	5	5	20 426
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	314	491	489	488	2 015 175
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,49	0,81	0,80	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,49	0,91	0,88	0,80	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	139,02	125,61	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	10,37	10,88	10,36	9,76	10,14

⁽¹⁾ 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 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Gouvernement des États-Unis, 5,00 %, échéant le 15 mai 2037.....	4,9
Gouvernement des États-Unis, 3,38 %, échéant le 15 novembre 2048.....	4,4
Bundesobligation, échéant le 10 octobre 2025.....	3,6
Japan Government Ten Year Bond, 0,10 %, échéant le 20 septembre 2027.....	3,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	3,2
United Kingdom Gilt, 0,25 %, échéant le 31 juillet 2031.....	2,9
Gouvernement des États-Unis, 0,13 %, échéant le 31 août 2023.....	2,5
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 4,75 %, échéant le 4 juillet 2028.....	2,0
Russian Federal Bond - OFZ, 7,65 %, échéant le 10 avril 2030.....	1,7
Gouvernement de France, 2,50 %, échéant le 25 mai 2030.....	1,6
Japan Government Thirty Year Bond, 0,40 %, échéant le 20 mars 2050.....	1,5
République d'Allemagne, 1,75 %, échéant le 15 février 2024.....	1,5
Fannie Mae Pool, 3,00 %, échéant le 15 janvier 2051.....	1,3
Gouvernement du Japon, 0,70 %, échéant le 20 juin 2048.....	1,3
Singapore Government Bond, 2,63 %, échéant le 1 ^{er} mai 2028.....	1,3
Singapore Government Bond, 2,88 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2030.....	1,3
UMBS TBA 15YR, 2,50 %, échéant le 25 décembre 2049.....	1,3
Mexican Bonos, 7,75 %, échéant le 29 mai 2031.....	1,2
Fannie Mae Pool, 3,50 %, échéant le 15 janvier 2051.....	1,0
Gouvernement d'Australie, 2,25 %, échéant le 21 mai 2028.....	1,0
Korea Treasury Bond, 1,88 %, échéant le 10 mars 2051.....	1,0
Korea Treasury Bond, 2,38 %, échéant le 10 décembre 2028.....	1,0
UMBS TBA 30YR, 2,00 %, échéant le 15 janvier 2051.....	1,0
United Kingdom Gilt, 0,38 %, échéant le 22 octobre 2026.....	1,0
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2045.....	0,9
	47,9

Total de la valeur liquidative..... 1 037 999 491 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères.....	47,6
Obligations américaines.....	28,7
Titres adossés à des actifs.....	16,6
Obligations fédérales.....	1,8
Titres adossés à des créances hypothécaires.....	1,3
Produits dérivés.....	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	3,2

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins de 1 an.....	7,1
De 1 an à 5 ans.....	18,7
De 5 ans à 10 ans.....	36,0
Plus de 10 ans.....	38,2

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.