

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2019

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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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, 12^e 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019, les parts de la Série Investisseurs (auparavant la Série Conseillers) du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI ont produit un rendement de 5,38 % comparativement à 5,48 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (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 œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 1,38 % au cours de la période, de 793,76 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 782,81 millions de dollars au 30 juin 2019.

Généralement parlant, les marchés de titres à revenu fixe ont progressé au cours des six premiers mois de 2019. Aux États-Unis, la Réserve fédérale (la « Fed ») a maintenu son taux directeur inchangé. Le PIB du premier trimestre a crû au rythme de 3,1 %, marquant la plus longue expansion économique. L'inflation a légèrement repris, mais est restée inférieure à l'objectif de 2 % de la Fed. Les marchés boursiers américains ont monté, portés par les espoirs d'une issue positive aux négociations commerciales et d'une politique plus accommodante de la Fed. Malgré la reprise du marché, le moral des investisseurs et la confiance des consommateurs ont chuté vers la fin de la période devant les craintes pour la croissance mondiale. Dans ce contexte, les taux des obligations du Trésor et le dollar américain ont baissé.

Sur les marchés développés, la première ministre britannique, Theresa May, a annoncé sa démission, n'ayant pas réussi à faire adopter un accord de séparation dans le cadre du Brexit, ce qui a affaibli la livre sterling. L'inflation britannique a légèrement baissé, reflétant un marché du travail tendu et des changements dans les tarifs de l'énergie. L'inflation annuelle de la zone euro est restée faible, terminant la période sous l'objectif de la Banque centrale européenne (BCE) de 2,0 %. La BCE a ajusté ses indications prospectives pour maintenir les taux d'intérêt aux niveaux actuels tout en tenant un discours plus accommodant au sujet de la trajectoire future de ses taux. Pendant ce temps, la Banque du Japon (BdJ) a maintenu ses taux inchangés et a, comme d'autres banques centrales, laissé entrevoir un assouplissement monétaire alors que l'inflation et la progression des salaires sont faibles.

Les marchés émergents ont également affiché des rendements positifs par anticipation d'une issue favorable aux discussions commerciales entre la Chine et les États-Unis. L'indice PMI de la fabrication officiel de la Chine est resté inférieur aux attentes durant trois consécutifs depuis le rebond de mars, incitant le gouvernement chinois à adopter des mesures de stimulation. Le Mexique a conclu un accord sur le contrôle de l'immigration avec les États-Unis au cours de la période, évitant l'imposition de droits de douane dont l'avaient menacé les États-Unis. Enfin, en Inde, Narendra Modi a facilement été réélu et reconduit dans ses fonctions de premier ministre pour cinq ans, gonflant le moral du marché. Les prix du pétrole ont remonté pendant la période.

Dans ce contexte, le fonds a généré un rendement inférieur à celui de son indice de référence pour le semestre. La sélection des titres a été la principale contribution positive du fonds, alors que les obligations souveraines des pays périphériques européens, notamment espagnoles, grecques, portugaises et italiennes, se sont démarquées. La France a aussi ajouté de la valeur au fonds pendant le semestre. General Electric a rapporté le plus dans la catégorie des obligations de sociétés de qualité supérieure américaines grâce à son rebond après l'abaissement de sa cote au quatrième trimestre de 2018, à des nouvelles positives concernant l'acquisition de son entreprise de location d'avions et à des résultats positifs. Dans les marchés émergents en dollars américain, l'Argentine a contribué au rendement, ainsi que les pays d'Afrique occidentale comme le Sénégal et la Côte d'Ivoire.

Le positionnement des devises a aussi contribué au rendement au premier semestre. Des positions sous-pondérées en monnaies asiatiques, dont le won coréen, le dollar de Hong Kong et le peso philippin, ont bonifié les résultats. Cet apport positif a toutefois été atténué par une contre-performance des surpondérations en devises scandinaves (notamment les couronnes norvégienne et suédoise) et en livre sterling.

À l'inverse, la répartition des actifs a quelque peu nui pendant la période. Une sous-pondération des obligations du Trésor américain et des titres adossés à des créances américaines a porté fruit, mais elle a été contrebalancée par une surpondération des obligations indexées sur l'inflation en Australie, aux États-Unis et en Europe, car l'inflation a été inférieure aux attentes. Le positionnement sur les courbes des rendements a aussi légèrement retranché de la valeur au fonds pendant le semestre. Celui sur la courbe japonaise a été très lucratif, mais ceux sur les courbes américaine, britannique et canadienne ont été moins fructueux.

Événements récents

Pendant la période, le gestionnaire de portefeuille a engrangé des profits sur des actifs qui s'étaient appréciés et il a positionné le fonds dans des secteurs dont la valeur relative pouvait s'améliorer. Alors que les titres adossés à des actifs ont mieux performé que ceux adossés à des créances hypothécaires (MBS), le gestionnaire de portefeuille a donc encaissé une partie de profits et étoffé sa position en MBS d'agences. Il a aussi vendu une partie des obligations de pays émergents en dollars américains qui ont mieux performé qu'en devises locales pour réinvestir dans des titres en devises locales, dotés d'un potentiel plus prometteur pour les mois à venir. De plus, il a liquidé des obligations argentines et australiennes pour acheter des obligations américaines.

À l'avenir, il s'attend à ce que l'environnement mondial demeure volatile. Alors que la détente entre les États-Unis et la Chine de juin a éliminé un élément de risque à court terme, peu de progrès ont été accomplis dans la résolution des points de friction structurels. Aux États-Unis, il s'attend à ce que la croissance fléchisse pendant le reste de l'année avant de remonter vers son niveau tendanciel au quatrième trimestre. Ce ralentissement de la croissance combiné à une inflation qui persiste à rester faible conduira la Fed à injecter une modeste dose de stimulation au cours des six à neuf prochains mois. D'ici la fin de l'année, il s'attend à une réduction du taux directeur d'un quart de point au moins. Il est important de noter que l'assouplissement anticipé est nettement moins prononcé qu'anticipé par les marchés financiers, qui pourraient être déçus par des baisses de taux de seulement 25 points de base (pbs). Même si la Fed intervient énergiquement avec une réduction de 50 pbs, la baisse totale qui sera consentie n'égalera probablement pas celle que reflètent implicitement les cours du marché. Les risques pour les prévisions américaines sont principalement ceux d'un repli. Les indicateurs avancés du marché du travail annoncent une baisse de régime au deuxième semestre, et les statistiques récentes de l'activité économique dénotent une rétrogradation du premier trimestre au deuxième. Les enquêtes régionales de New York, Dallas et Kansas City sur la fabrication ont toutes reflété une baisse abrupte. À mesure que l'économie ralentira et que le double déficit augmentera progressivement, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le dollar américain se déprécie par rapport à l'euro et au yen, plus défensifs. La progression du dollar américain par rapport aux monnaies plus cycliques sera probablement motivée par des facteurs particuliers. Toutes choses étant égales par ailleurs, la dépréciation attendue du billet vert américain devrait nourrir l'inflation américaine avec la montée des prix locaux des marchandises importées.

Dans les pays développés, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les données demeurent faibles et forcent les banques centrales à adopter une politique monétaire accommodante. En Europe, les opérations de refinancement à long terme ciblées (TLTRO) annoncées récemment seront probablement accompagnées de réductions modestes des taux d'intérêt sur les dépôts et, potentiellement, par une expansion du programme de rachat d'actifs. De plus, le troisième trimestre devrait être marqué par l'annonce au successeur de Mario Draghi. Pour l'heure, aucun candidat ne se détache encore du lot, mais tous les candidats plausibles sont pour le moins modestement plus portés à être plus restrictifs que le président sortant. Le changement à la tête de la BCE n'aura probablement pas d'incidence notable sur la vision politique de l'autorité monétaire au cours des six à neuf prochains mois, mais le choix du président ou de la présidente aura un impact non négligeable en 2020 alors que l'inflation tendra à remonter vers l'objectif dans un contexte de croissance médiocre. Au Japon, la Bdj est de plus en plus coincée entre l'arbre et l'écorce. Les tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine affaiblissent l'activité économique régionale. Malheureusement, cela arrive à un moment où la Bdj approche de la limite de son cadre de politique actuel et où l'inflation demeure obstinément sous son objectif. Une augmentation rapide du yen associée à une détérioration désordonnée des marchés financiers mondiaux est un des principaux risques pour les perspectives économiques du Japon. Une telle appréciation exercerait une pression non désirée sur l'inflation et réduirait la compétitivité de l'industrie exportatrice nipponne. Enfin, au Royaume-Uni, Boris Johnson a été élu premier ministre sur la foi de son engagement à retirer son pays de l'Union européenne (UE) au plus tard le 31 octobre 2019, avec ou sans accord de séparation. Le gestionnaire de portefeuille croit qu'il est peu probable que les autorités de l'UE acceptent de reprendre les négociations de l'accord déjà adopté et, à ce stade, une sortie désordonnée à la fin du troisième trimestre est devenue le scénario de base. Cette situation pourrait engendrer beaucoup d'incertitude dans les marchés.

Sur les marchés émergents, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la croissance fluctue à la hausse ou à la baisse et à ce que l'inflation soit plus faible. Il est difficile de généraliser devant un univers aussi hétérogène, mais les écarts de production négatifs sont prévalents et la demande locale est faible. Ces deux points, combinés à l'incertitude émanant des États-Unis et de la Chine, donnent à penser que les artisans de la politique des marchés émergents auront à la fois la possibilité et une inclination à pêcher par excès de prudence et à assouplir modestement la politique monétaire. Il est difficile de discuter des perspectives des marchés émergents sans parler des perspectives de la Chine et des négociations commerciales avec les États-Unis. Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille s'attend à des périodes d'incertitude et de tensions à mesure que les États-Unis et la Chine avancent vers un nouveau cadre pour leurs relations économiques bilatérales. Mais en fin de compte, il croit que les autorités américaines et chinoises ont suffisamment d'incitation pour éviter une escalade incontrôlée du conflit et s'efforceront de réduire les tensions à mesure que les coûts économiques de la confrontation augmenteront.

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 30 juin 2019
Total des frais de courtage	26 751,00
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2019, Banque Nationale Investissements inc. détenait 581,29 titres du fonds pour une valeur de 6 482,30 \$, 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 30 juin 2019, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,05 titres du fonds pour une valeur de 9,90 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs et Série R	1,70 %	44,12 %	55,88 %
Série Conseillers, Série Conseillers-\$US, Série T et Série T-\$US*			
Frais initiaux	1,70 %	44,12 %	55,88 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	14,71 %	85,29 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,70 %	44,12 %	55,88 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	14,71 %	85,29 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	44,12 %	55,88 %
Série F, Série F-\$US, Série FT et Série FT-\$US	0,84 %	—	100,00 %
Série O et Série O-\$US	s.o.**	—	100,00 %

(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

(*) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers, Conseillers-\$US, T et T-\$US avec l'option de frais de souscription réduits et l'option de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

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

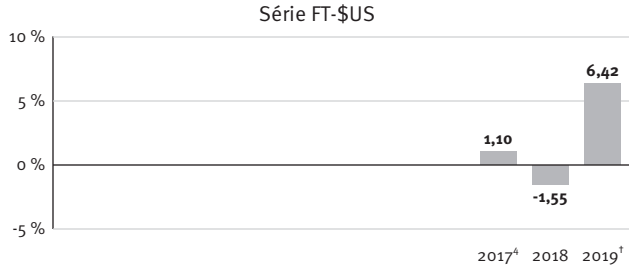
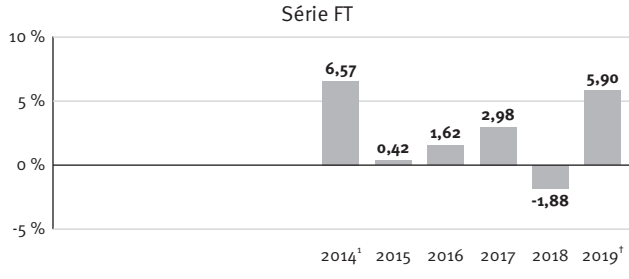
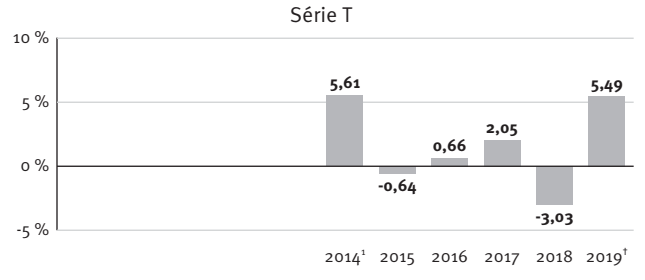
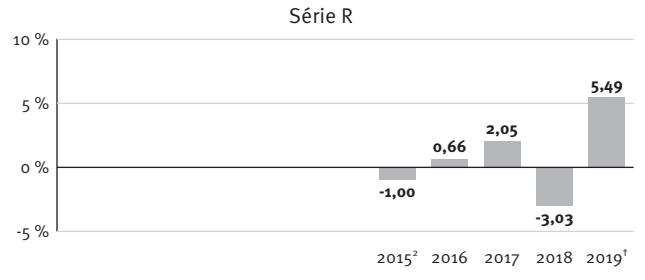
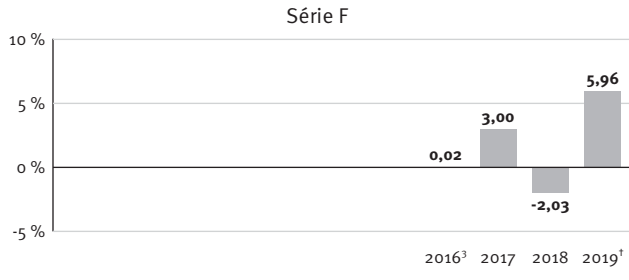
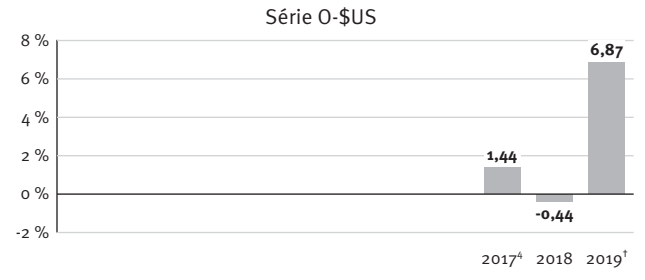
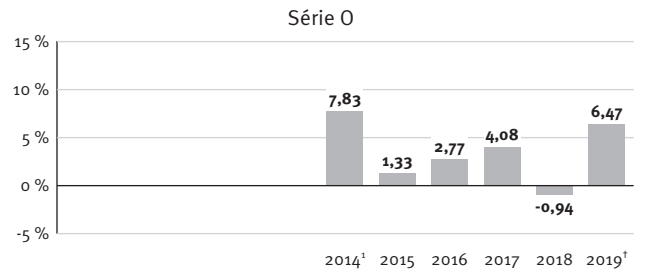
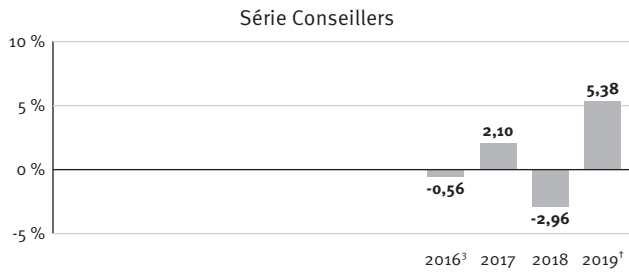
Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre ou le 30 juin, le cas échéant, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.





⁽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.
^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019.

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	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,61	10,07	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,11	0,32	0,37	0,15
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	(0,37)	(0,31)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	(0,08)	0,22	(0,47)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,51	(0,33)	0,07	(0,35)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,14	0,11	—
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,02	0,14	0,11	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,11	9,61	10,07	9,94

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	28 625	32 793	53 339	3 088
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 831 509	3 412 615	5 313 109	310 578
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,06	2,06	2,06	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,07	2,08	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	86,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	10,11	9,61	10,04	9,94

Série Conseillers- $\text{\$US}$ *

^(*) 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	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,17	12,61	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	(0,02)	0,36	0,34
Total des charges	(0,12)	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,43	0,39	(0,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,84)	0,31	(2,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(4,55)	0,81	(2,15)
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,04	0,14	0,09
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,23	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,27	0,14	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,10	13,17	12,61

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	30	1 111	21
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 277	84 381	1 699
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,07	2,07	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21	2,19	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	86,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,10	13,17	12,58

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 mai 2016

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,66	10,09	9,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,10	0,30	0,35	0,16
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	(0,41)	0,08	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	(0,01)	0,02	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,58	(0,22)	0,34	0,29
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,21	0,22	0,01
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,06	0,21	0,22	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,17	9,66	10,09	9,98

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	24 445	32 402	24 695	16 850
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 403 473	3 352 872	2 452 832	1 687 523
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,04	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,07	1,10	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	86,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	10,17	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	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,13	12,57	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,15	0,40	0,28
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,05	(1,00)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	0,62	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,34	0,94	(0,74)
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,26	0,17
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,08	0,26	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,32	13,13	12,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 146	3 564	2 588
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	386 403	271 312	206 380
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,08	1,10	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,18	1,19	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	86,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,32	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	2019 30 juin	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⁾	8,85	9,43	9,50	9,72	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,31	0,33	0,15	0,31	0,28
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	(0,33)	0,12	0,73	(1,08)	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	(0,12)	(0,04)	(0,60)	0,80	0,07
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	0,52	(0,23)	0,31	0,18	(0,08)	0,68
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,21	0,21	0,02	0,18	0,09
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,14
remboursement de capital	0,12	0,17	0,17	0,37	0,24	0,31
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁴⁾	0,18	0,38	0,38	0,39	0,42	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,19	8,85	9,43	9,50	9,72	10,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	52 517	55 834	120 834	151 003	154 252	68 824
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 715 205	6 311 139	12 849 964	15 897 009	15 858 572	6 813 419
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,04	1,07	1,04	1,05	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	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⁾	86,94	214,80	150,66	163,43	180,21	191,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,19	8,85	9,40	9,50	9,73	10,10

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	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,99	12,56	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,14	0,41	0,28
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,04	(1,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,36	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	0,25	0,68	(0,87)
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,27	0,09
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,18	0,13	0,01
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁴⁾	0,26	0,40	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,99	12,99	12,56

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 573	3 921	6 234
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	275 126	301 900	497 439
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,08	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12	1,12	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	86,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	12,99	12,99	12,53

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	2019 30 juin	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⁾	9,07	9,57	9,58	9,70	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,27	0,33	0,16	0,31	0,32
Total des charges	—	—	—	—	—	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	(0,40)	0,07	0,62	(1,41)	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	0,02	—	(0,61)	1,21	0,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,58	(0,11)	0,40	0,17	0,11	0,76
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,11	0,26	0,30	0,03	0,25	0,17
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,36
remboursement de capital	0,07	0,12	0,13	0,36	0,19	0,23
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,18	0,38	0,43	0,39	0,44	0,76
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,46	9,07	9,57	9,58	9,70	10,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	472 807	438 898	205 025	182 020	131 479	70 308
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	49 952 093	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	0,02	0,01	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	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⁾	86,94	214,80	150,66	163,43	180,21	191,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,47	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	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,91	12,58	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,14	0,40	0,28
Total des charges	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,08	(0,67)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,49	(2,55)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,33	0,97	(2,94)
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,15	0,33	0,21
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,11	0,29	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,26	0,62	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,98	12,91	12,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	145	142	136
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	—	—	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,14	0,28	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	86,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	12,98	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	2019 30 juin	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⁾	8,13	8,76	9,06	9,37	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,09	0,28	0,31	0,15	0,29	0,32
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	(0,31)	0,17	0,66	(1,01)	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	(0,08)	(0,08)	(0,57)	0,83	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	0,43	(0,28)	0,22	0,05	(0,09)	0,57
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,13	0,11	—	0,09	0,07
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,14	—	—	0,33
remboursement de capital	0,15	0,22	0,25	0,37	0,30	0,33
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁴⁾	0,16	0,35	0,50	0,37	0,39	0,73
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,41	8,13	8,76	9,06	9,37	9,82

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	194 863	224 212	396 414	686 014	543 573	478 774
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	23 180 225	27 566 230	45 358 493	75 721 766	57 988 373	48 744 822
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,02	2,08	2,02	2,05	2,05	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,05	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⁾	86,94	214,80	150,66	163,43	180,21	191,47
Valeur liquidative par part (\$)	8,41	8,13	8,74	9,06	9,37	9,82

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	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,84	12,55	13,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,13	0,46	0,28
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	(0,21)	(1,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	0,50	0,04
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	0,16	0,50	(0,85)
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,22	0,09
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,24	0,17	0,02
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁴⁾	0,26	0,39	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,78	12,84	12,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	794	1 018	2 781
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	62 122	79 244	222 137
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,07	2,04	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,07	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	86,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	12,78	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	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,76	10,16	10,06	9,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,11	0,35	0,36	0,22	0,04
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	(0,22)	—	0,29	(0,53)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	(0,35)	0,10	(0,54)	0,41
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,59	(0,30)	0,38	(0,12)	(0,09)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,22	0,25	0,02	0,02
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,08	0,22	0,25	0,02	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,27	9,76	10,16	10,06	9,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	5	20 426	13 162	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	489	488	2 015 175	1 308 126	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,77	0,80	0,80	0,85	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,82	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⁾	86,94	214,80	150,66	163,43	180,21
Valeur liquidative par part (\$)	10,27	9,76	10,14	10,06	9,90

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. 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. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé pour la Série Privée afin de refléter une annualisation adéquate, où le ratio est passé de 0,82 à 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 30 juin 2019

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,4
Gouvernement du Japon, 0,10 %, échéant le 10 mars 2028	4,9
Gouvernement des États-Unis, 3,13 %, échéant le 15 mai 2048	4,8
Gouvernement des États-Unis, 0,50 %, échéant le 15 avril 2024	4,1
Korea Treasury Bond, 2,38 %, échéant le 10 décembre 2028	2,7
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
Fannie Mae Pool, 4,00 %, échéant le 15 juillet 2049	2,2
Gouvernement de Belgique, 1,60 %, échéant le 22 juin 2047	2,1
Gouvernement du Japon, 0,70 %, échéant le 20 décembre 2048	2,0
Gouvernement de France, 2,00 %, échéant le 25 mai 2048	1,6
Gouvernement des États-Unis, 0,13 %, échéant le 15 juillet 2024	1,3
Gouvernement des États-Unis, 3,13 %, échéant le 15 novembre 2028	1,3
Gouvernement d'Espagne, 2,90 %, échéant le 31 octobre 2046	1,2
EUROPEAN UNION, 1,38 %, échéant le 4 octobre 2029	1,0
Gouvernement d'Italie, 0,95 %, échéant le 15 mars 2023	1,0
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2045	1,0
Gouvernement du Japon, 0,70 %, échéant le 20 juin 2048	1,0
Nissan Master Owner Trust Receivables, 1,88 %, échéant le 17 octobre 2022	0,9
Gouvernement de Russie, 7,05 %, échéant le 19 janvier 2028	0,8
Gouvernement du Japon, 1,70 %, échéant le 20 septembre 2044	0,8
Tricon American Homes 2016-SFR1 Trust, 2,59 %, échéant le 17 novembre 2033	0,8
Japan Bank for International Cooperation, 3,38 %, échéant le 31 octobre 2023	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
	47,8

Total de la valeur liquidative 782 806 586 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères	47,7
Obligations américaines	24,8
Titres adossés à des actifs	15,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	4,8
Produits dérivés	3,4
Obligations fédérales	1,0
Obligations corporatives canadiennes	0,6
Obligations provinciales	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an	9,3
De 1 an à 5 ans	27,6
De 5 ans à 10 ans	29,1
Plus de 10 ans	34,0

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.BNInvestissements.ca