

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds de court terme et de revenu

## Fonds d'obligations mondiales durables 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, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet [www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca), en consultant le site Internet de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), 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

Le Fonds d'obligations mondiales durables BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant élevé et une certaine croissance du capital tout en suivant une approche d'investissement durable. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations émises par des gouvernements ou des sociétés situés partout dans le monde.

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement de titres d'État, de titres de sociétés d'État, de titres de sociétés, de créances titrisées et d'autres titres à revenu fixe de qualité conçus pour amasser des fonds pour les émetteurs qui font preuve de leadership en matière de gestion des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, et qui sont en mesure d'aborder les défis sociaux ou climatiques. Le fonds peut investir jusqu'à 15 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement et les placements du fonds peuvent être constitués jusqu'à 100 % de titres étrangers. Le fonds vise à atteindre son objectif d'investissement durable en investissant dans des titres à revenu fixe, sous réserve de l'évaluation faite par le sous-gestionnaire de portefeuille des comportements des émetteurs qui démontrent un leadership en matière d'enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance par rapport à leurs pairs, ou du cadre de référence sur l'impact des titres à revenu fixe exclusif du sous-gestionnaire de portefeuille.

### 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

Le Fonds d'obligations mondiales durables BNI a été lancé le 4 novembre 2024, et la valeur liquidative du fonds était de 150,74 millions de dollars au 31 décembre 2024. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Le résultat des élections américaines a dominé les marchés mondiaux au 4T. La perspective d'un bouleversement de la politique monétaire, y compris les droits de douane potentiels, et les attentes d'un exceptionnalisme continu aux États-Unis ont été des moteurs importants de l'action des prix à la fois dans les taux et sur le marché des changes. L'Europe, déjà aux prises avec des inquiétudes concernant la stagnation de la croissance, a fait face à une incertitude supplémentaire alors que le gouvernement de coalition allemand tombait avec des élections anticipées en février 2025. L'activité chinoise a rebondi, mais la consommation continue d'être tiède dans un contexte de confiance encore faible.

L'assouplissement parmi les banques centrales DM a continué d'être un thème clé au cours du quatrième trimestre. La modération de l'inflation a permis à la Fed et à la BCE de réduire leurs taux directeurs à deux reprises au cours de la période par tranches de 25 points de base. Après avoir réduit de 25 points de base en novembre, le Royaume-Uni est resté en attente en décembre, choisissant de faire une pause pour voir les répercussions du nouveau budget. La politique monétaire de l'Australie est demeurée inchangée, tandis que la Banque de Nouvelle-Zélande et la Banque du Canada ont accéléré l'assouplissement des taux directeurs de réduction du cycle à deux reprises de 50 points de base. La Banque du Japon n'a pas ajusté les taux, mais a continué de réduire les achats d'obligations d'État japonaises en arrière-plan dans une marche prudente vers la normalisation de la politique monétaire.

Les taux mondiaux ont augmenté, les rendements des bons du Trésor à 10 ans terminant le trimestre en hausse : les États-Unis +77 points de base en hausse à 4,58%, le Royaume-Uni +56 points de base à 4,56%, la France +28 points de base à 3,19%, l'Allemagne +24 points de base à 2,36%, le Japon +23 points de base à 1,09%, et l'Italie +7 points de base à 3,52%. La Chine a été l'exception, avec des taux en baisse de -53 points de base à 1,68%. Ce mouvement a pesé sur les rendements des titres à revenu fixe, mais a soutenu des segments de plus courte durée comme l'Euro High Yield (+1,8% de rendement total) et, dans une moindre mesure, les sociétés paneuropéennes inversement grade (+0,7%), les sociétés américaines à haut rendement (+0,2%) et les sociétés privilégiées (+0,2%).

### Événements récents

Les incertitudes sont élevées à l'entrée de 2025. La politique restera à l'avant-plan à mesure que les détails de la politique de la nouvelle administration américaine se dérouleront, en particulier sur les droits de douane et l'engagement international. Les élections allemandes seront essentielles dans le contexte d'une croissance lente et d'un besoin de leadership de l'UE au milieu des divisions politiques françaises. Les tensions entre les États-Unis et la Chine continueront de jouer un rôle de premier plan en raison de la concurrence stratégique.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à une croissance mondiale lente, mais toujours solide, en grande partie tirée par les États-Unis. Pour l'Europe, il anticipe une croissance plus modeste, mais avec des risques orientés à la baisse. En Chine, la fourchette de croissance prévue pour 2025 est particulièrement large avec notre scénario de base à 4-4,5%. La croissance de la Chine et de l'Europe dépend en grande partie de la rapidité et de la mesure dans laquelle les droits de douane sont appliqués.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la divergence continue de la politique monétaire. Cependant, la trajectoire de la politique américaine demeure un moteur important des taux mondiaux, même si les principaux décideurs politiques s'assouplissent de plus en plus. Le moment et l'ampleur des réductions ont été très sensibles aux données, et nous nous attendons à ce que les taux restent dans une fourchette instable. Nous privilégions la durée en Europe et au Royaume-Uni avec une position plus neutre sur les taux américains. En Chine, il est probable que les décideurs politiques continuent d'apporter leur soutien politique, bien qu'un assouplissement budgétaire et monétaire substantiel ne soit pas notre scénario de base.

Dans un contexte d'incertitude politique élevée, en particulier sur le commerce et les implications pour la croissance mondiale, le gestionnaire de portefeuille conserve un biais en faveur de la qualité et de la liquidité, en particulier dans les secteurs d'écart compte tenu de la richesse des valorisations. Nous restons concentrés sur la sélection de titres idiosyncrasiques, en nous concentrant sur les émetteurs avec des fondamentaux solides et des rendements tout-en-un attrayants.

Le Fonds a respecté sa stratégie ESG telle que divulguée au prospectus. Au cours de la période, aucun désinvestissement d'un titre en portefeuille n'a eu lieu matériellement en raison de la stratégie ESG du Fonds ou des exclusions normatives applicables.

### 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 en propriété exclusive indirecte 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 en propriété exclusive indirecte 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

## Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

## Distribution et rémunération des courtiers

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNEP achète, vend et fait l'échange de titres 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) 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.

## Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 105,64 titres du fonds pour une valeur de 148 791,55 \$, ce qui représentait près de 0,0988 % 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.

## 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 directe et 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. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. 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 <sup>†</sup>
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,15 %	43,48 %	56,52 %
Série F	0,65 %	—	100,00 %
Série O	s.o.*	—	100,00 %

<sup>(1)</sup> Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

<sup>(2)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNI. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au fonds relativement aux parts de la Série O. Des frais de gestion sont négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci et ils s'ajoutent aux frais d'administration à taux fixe. BNI ne paie pas de courtages ni d'honoraires de service aux courtiers qui vendent des parts de Série O. Il n'y a aucun frais de souscription payables par les investisseurs qui achètent des parts de Série O.

## Rendements passés

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

## 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.

### Série Conseillers

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 4 novembre 2024

Période comptable terminée	2024 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	0,08
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,92)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	(0,35)
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,98

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	379
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	38 019
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,44
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	46,13
Valeur liquidative par part (\$)	9,98

### Série F

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 4 novembre 2024

Période comptable terminée	2024 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	0,05
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	(0,02)
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	—
des gains en capital	0,11
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,13
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,85

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	147
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	14 903
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,86
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	46,13
Valeur liquidative par part (\$)	9,85

## Série 0

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 4 novembre 2024

Période comptable terminée	2024 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	0,07
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,01
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,03
des dividendes	—
des gains en capital	0,11
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,14
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,86

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	150 210
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	15 236 277
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	46,13
Valeur liquidative par part (\$)	9,86

## Série Privée\*

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

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 4 novembre 2024

Période comptable terminée	2024 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	0,05
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	(0,02)
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	—
des gains en capital	0,11
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,13
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,85

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	101
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,81
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	46,13
Valeur liquidative par part (\$)	9,85

- <sup>(1)</sup> 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.
- <sup>(2)</sup> 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.
- <sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- <sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- <sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- <sup>(6)</sup> 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 inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- <sup>(7)</sup> 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.
- <sup>(8)</sup> 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 2024

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Gouvernement des États-Unis, 4,13 %, échéant le 30 novembre 2029	5,8
Gouvernement des États-Unis, 4,25 %, échéant le 15 novembre 2034	5,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,6
Gouvernement des États-Unis, 4,25 %, échéant le 30 novembre 2026	3,7
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 2,60 %, échéant le 15 mai 2041	3,0
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> avril 2025	2,6
Gouvernement des États-Unis, 4,13 %, échéant le 30 novembre 2031	2,3
Gouvernement des États-Unis, 4,25 %, échéant le 15 août 2054	2,1
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 2,63 %, échéant le 10 janvier 2034	2,0
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, échéant le 15 août 2029	1,9
Fannie Mae Pool, 3,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> avril 2052	1,7
Gouvernement des États-Unis, 4,63 %, échéant le 15 novembre 2044	1,7
Province de l'Ontario, 1,35 %, échéant le 8 septembre 2026	1,6
NEXT FUNDS Japan Bond NOMURA-BPI ETF	1,5
Fannie Mae Pool, 4,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> novembre 2054	1,4
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, échéant le 1 <sup>er</sup> avril 2026	1,4
Fannie Mae Pool, 5,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> novembre 2054	1,3
Fannie Mae Pool, 5,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> octobre 2053	1,3
United Kingdom Gilt, 4,25 %, échéant le 31 juillet 2034	1,3
Japan Government Thirty Year Bond, 2,10 %, échéant le 20 septembre 2054	1,2
United Kingdom Gilt, 4,13 %, échéant le 29 janvier 2027	1,2
European Union, 2,75 %, échéant le 5 octobre 2026	1,0
Fannie Mae Pool, 4,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> septembre 2052	1,0
Gouvernement de France, 0,75 %, échéant le 25 novembre 2028	1,0
Gouvernement du Royaume-Uni, 0,50 %, échéant le 31 janvier 2029	1,0
	52,6

Total de la valeur liquidative ..... 150 737 068 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères	42,6
Obligations américaines	28,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	11,7
Obligations corporatives	4,7
Obligations fédérales	3,8
Titres adossés à des actifs	1,6
Fonds négociés en bourse	1,5
Obligations provinciales	0,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,6

### Qualité du crédit

	% de la valeur liquidative
AAA	46,3
AA	12,9
A	15,9
BBB	11,5
BB	1,7
Non cotés	11,7

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au [www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca).

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).