

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds diversifié

## Fonds de revenu et de croissance américain stratégique 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](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 de revenu et de croissance américain stratégique BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme et du revenu. 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 constitué principalement de titres de participation et de titres à revenu fixe américains.

Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les titres en revenu fixe et des titres de participation suite à une évaluation fondée, entre autres, sur les opportunités de revenu, les évaluations de marché, la croissance économique et les perspectives d'inflation.

### Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

### Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2020, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu et de croissance américain stratégique BNI ont produit un rendement de 2,27 % comparativement à 13,89 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar U.S. Large Cap (CAD) et l'indice Bloomberg Barclays U.S. Credit (couvert en CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 21,72 % et 9,35%. Contrairement aux indices, 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 38,70 % au cours de la période, de 91,67 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 56,20 millions de dollars au 31 décembre 2020.

La diminution résulte principalement de rachats de parts par des détenteurs du fonds.

Après un début marqué par l'émergence d'une pandémie et la chute la plus rapide de l'histoire des marchés boursiers, l'année 2020 s'est achevée sur un troisième trimestre de suite de gains solides pour les actifs à risque. Globalement, ces douze mois ont été caractérisés par des variations extrêmes entre les catégories d'actifs, particulièrement au premier trimestre. Néanmoins, les marchés boursiers et obligataires ont généralement terminé l'année 2020 sur un résultat positif, puisque la baisse des taux d'intérêt a conduit à des gains importants pour les titres à revenu fixe tout en soutenant la reprise économique et boursière. Entre les régions boursières, les divergences étaient aussi assez spectaculaires, le marché boursier américain dominant les autres pendant les trois premiers trimestres de l'année grâce à sa forte pondération en secteurs plus défensifs. Cela dit, les marchés émergents ont fortement rebondi vers la fin de l'année, dopés par une dépréciation du dollar américain et une performance spectaculaire des pays asiatiques, dont la plupart ont réussi à endiguer rapidement la pandémie.

Dans ce contexte, les actions américaines figuraient parmi les plus performantes au monde grâce aux secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire, qui ont gagné plus de 40 % et 30 % respectivement, alors que le secteur de l'énergie a souffert et a perdu au-delà de 30 % pendant l'année.

Sur le front des titres à revenu fixe, les obligations à rendement élevé américaines (ORE) ont connu une forte baisse au cours du premier trimestre 2020 en raison du double choc causé par la chute substantielle du cours du pétrole et le coronavirus sur les marchés. Les ORE ont affiché leur plus faible rendement trimestriel depuis le quatrième trimestre 2008, à cette période, alors que l'économie était aux prises avec la crise financière mondiale. Les ORE néanmoins repris de la vigueur au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, bénéficiant de politiques monétaires et fiscales accommodantes à l'échelle mondiale, de la recherche mondiale des investisseurs pour les titres procurant des rendements supérieurs et d'une amélioration de la qualité de la classe d'actifs. Les craintes croissantes d'une deuxième vague de virus, la volatilité des prix du pétrole et l'incertitude entourant les élections américaines ont tempéré le sentiment de risque dans la dernière partie du troisième trimestre. Malgré ces circonstances, les ORE ont terminé l'année sur une note positive, le sentiment de risque général du marché ayant été alimenté par la découverte de vaccins, la résolution du risque lié aux élections américaines, les mesures de relance supplémentaires prises par les banques centrales mondiales et la stabilisation des prix du pétrole. En 2020, les obligations notées BB ont surpassé les obligations notées B et CCC. Les secteurs les plus performants sur l'année ont été les supermarchés et les banques, tandis que les secteurs des services aux champs pétrolifères et des sociétés de placement immobilier ont été les plus à la traîne. Le taux de défaut de défaillance des ORE a augmenté au cours de l'année pour atteindre 6,17 % à la fin de 2020, contre 2,63 % à la fin de 2019.

Dans ces conditions, le fonds a enregistré une performance inférieure à celle de son indice de référence combiné pour la période. Parmi les actions, l'exposition du portefeuille aux secteurs des technologies de l'information et des produits industriels a été le principal facteur de performance. Au niveau des actions individuelles, Apple Inc. et Walt Disney Co. ont été les principaux contributeurs au rendement total. À l'inverse, le positionnement du portefeuille dans les secteurs de l'énergie et des finances a retranché le plus de valeur au fonds tout comme les titres de Wells Fargo & Royal Dutch Shell.

Au sein des titres à revenu fixe, l'exposition aux ORE a contribué au rendement du portefeuille, en enregistrant un rendement total positif. En ce qui concerne le positionnement sectoriel, l'exposition au secteur des technologies de qualité a contribué le plus à la performance, tandis que le positionnement dans les secteurs de l'énergie et de la consommation cyclique a retranché le plus de valeur.

### Événements récents

Le marché boursier américain a enregistré une performance étonnamment robuste en 2020, après une année encore plus forte l'année précédente. La vitesse inhabituelle de la reprise de l'économie américaine après avoir connu une léthargie puis un regain par la suite résulte principalement des interventions sans précédent apportées par les politiques monétaire et budgétaire. Bien que la voie à suivre soit probablement cahoteuse, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la vaccination de masse enclenche éventuellement le processus de réouverture et favorise une reprise de l'économie au printemps prochain, qui sera bénéfique sur l'ensemble de l'année.

Par ailleurs, comme les rendements des obligations à revenu fixe sont à des niveaux historiquement bas, les actions axées sur le revenu peuvent offrir le rendement attrayant que recherchent les investisseurs, tout en offrant potentiellement une croissance et une diversification du portefeuille. Toutefois, dans un environnement mouvementé, le gestionnaire de portefeuille estime qu'une approche active, axée sur des rendements soutenus, n'a jamais été aussi importante. En tant qu'investisseur favorisant une approche ascendante, il continuera de chercher les meilleures occasions d'investissement ajustées pour le risque et de préconiser les entreprises qui ont des bilans bien capitalisés, des modèles d'entreprise bien gérés, des actifs de haute qualité et une équipe de direction robuste avec une stratégie d'allocation de capital saine.

Dans ce contexte, le fonds reste surpondéré dans les obligations de sociétés, car il estime que la recherche de rendement, les politiques accommodantes des banques centrales, le ralentissement des nouvelles émissions de titres et la reprise économique induite par les vaccins constituent une toile de fond positive pour cette classe d'actifs. En outre, le marché des ORE a vu plus de 200 milliards de dollars de fallen angels (émetteurs dont la notation de crédit a été abaissée de BBB à une notation inférieure) en 2020 - le volume annuel le plus élevé jamais enregistré - ce qui a entraîné une amélioration de la qualité moyenne de ce marché, offrant ainsi un meilleur environnement pour y investir.

Le gestionnaire de portefeuille reste attentif aux défis idiosyncrasiques des entreprises, ainsi qu'à la possibilité d'une reprise de l'inflation et, par conséquent, d'une hausse des taux obligataires. Le positionnement du fonds est axé sur l'identification d'émetteurs ayant des profils de produits et de risques diversifiés, une gestion efficace des coûts et des bilans solides qui peuvent résister à de nouvelles turbulences économiques. Du point de vue de la notation, il privilégie les obligations de qualité supérieure qui offrent une bonne convexité. Il a profité de la sous-performance récente des obligations notées BB comme une opportunité d'en ajouter dans le portefeuille. Il a une préférence pour les obligations à court terme des fallen angels en raison de leurs capacités de refinancement plus fortes sur les marchés, ainsi que pour les fallen angels à plus long terme en raison d'une plus grande convexité de la courbe et d'une protection contre les rachats. Il préfère les titres dotés d'une échéance entre cinq et dix ans se transigeant sur le marché secondaire. Il a légèrement augmenté son exposition à certains émetteurs de qualité supérieure, procycliques, exposés à la COVID-19, qui devraient bénéficier d'une reprise de la demande et qui se négocient actuellement à des valorisations attrayantes. Il est favorable aux services financiers, en particulier aux titres reliés au secteur de prêts hypothécaires, en raison de la solidité des modèles d'affaires de flux de trésorerie et de la tendance à la baisse des volumes de prêts hypothécaires. Les principaux secteurs d'activité qui pourraient éprouver plus de difficulté sont l'énergie et les métaux/mines, qui sont confrontés à des défis séculaires en raison de la volatilité des prix des matières premières et de la transition climatique.

Cela dit, il estime que la récente consolidation au sein du secteur de l'exploration et de la production d'énergie offre des opportunités intéressantes en raison des synergies potentielles et des avantages liés à l'économie d'échelle, ainsi que du fait que la plupart de ces transactions ont été financées par des fonds propres. Il est toutefois moins optimiste en ce qui concerne le secteur des soins de santé, qui est confronté à des problèmes particuliers, notamment les litiges, la législation sur les prix et le renforcement de la surveillance réglementaire, ainsi que le secteur de la vente au détail et de l'habillement, en raison de l'intérêt grandissant pour le commerce électronique.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné de leurs postes de membres du CEI. Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Marie Desroches a été nommée membre du CEI.

## Opérations entre apparentés

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

### Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

### Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

### Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais 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.

## Distribution et rémunération aux courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

## Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2020
<b>Total des frais de courtage</b>	15 187,72
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	-

## Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 11 426,86 titres du fonds pour une valeur de 126 119,10 \$, ce qui représentait près de 0,2213 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 31 décembre 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,12 titres du fonds pour une valeur de 12,18 \$, 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 <sup>†</sup>
Série Investisseurs	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Série Conseillers, Série H et Série T5*			
Frais initiaux	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Série F, Série F5 et Série FH	0,85 %	—	100,00 %
Série O	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, H et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

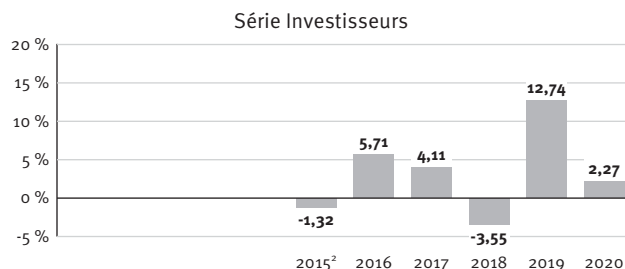
(\*\*) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

## Rendements passés

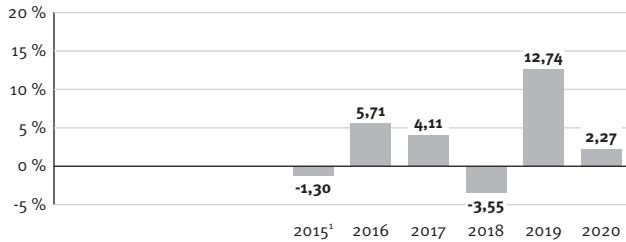
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

## Rendements annuels

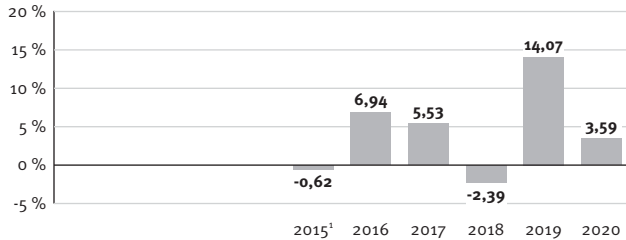
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse,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



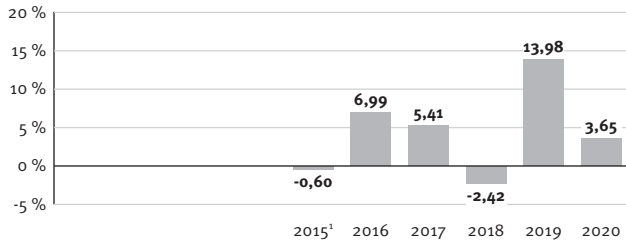
Série Conseillers



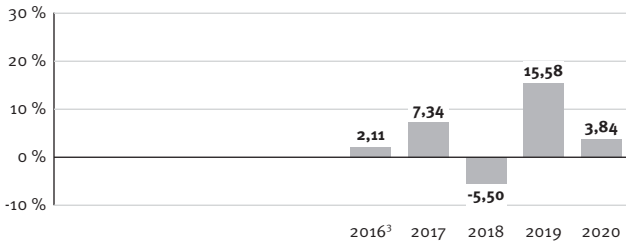
Série F



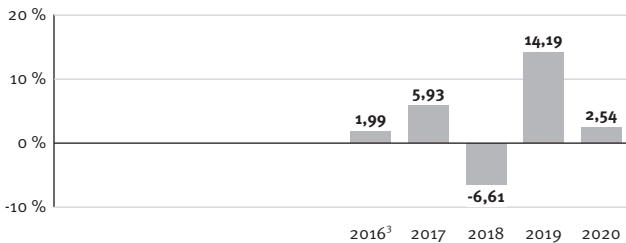
Série F5



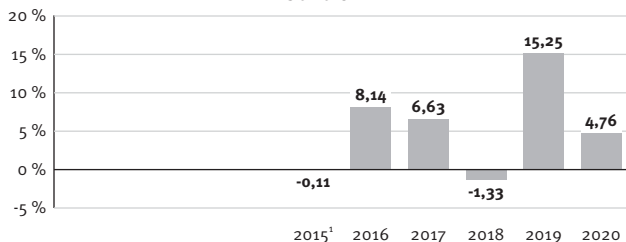
Série FH



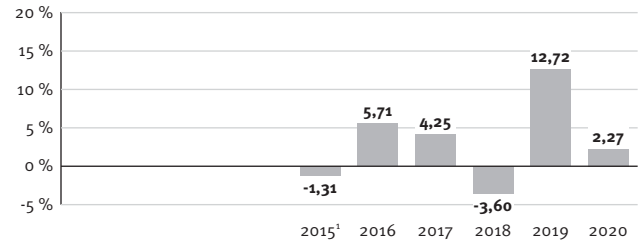
Série H



Série O



Série T5



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 2 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

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

<sup>(3)</sup> Rendements pour la période du 22 novembre 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

## Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2020, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice Morningstar U.S. Large Cap (CAD) (40 %)
- Indice Bloomberg Barclays U.S. Credit (couvert en CAD) (30 %)
- Indice Bloomberg Barclays Capital U.S. Corporate Bond High Yield Index (USD) (30 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice Morningstar U.S. Large Cap (CAD)
- Indice général 2 : Indice Bloomberg Barclays U.S. Credit (couvert en CAD)

## Fonds de revenu et de croissance américain stratégique BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	2,27 %	3,61 %	4,12 %	–	3,72 %
Indice de référence	13,89 %	10,40 %	11,09 %	–	10,60 %
Indice général 1	21,72 %	15,70 %	16,14 %	–	15,86 %
Indice général 2	9,35 %	6,80 %	6,44 %	–	6,23 %
<b>Série Conseillers<sup>2</sup></b>	2,27 %	3,61 %	4,12 %	–	3,49 %
Indice de référence	13,89 %	10,40 %	11,09 %	–	10,63 %
Indice général 1	21,72 %	15,70 %	16,14 %	–	16,10 %
Indice général 2	9,35 %	6,80 %	6,44 %	–	6,48 %
<b>Série F<sup>2</sup></b>	3,59 %	4,87 %	5,42 %	–	4,79 %
Indice de référence	13,89 %	10,40 %	11,09 %	–	10,63 %
Indice général 1	21,72 %	15,70 %	16,14 %	–	16,10 %
Indice général 2	9,35 %	6,80 %	6,44 %	–	6,48 %
<b>Série F5<sup>2</sup></b>	3,65 %	4,85 %	5,39 %	–	4,77 %
Indice de référence	13,89 %	10,40 %	11,09 %	–	10,63 %
Indice général 1	21,72 %	15,70 %	16,14 %	–	16,10 %
Indice général 2	9,35 %	6,80 %	6,44 %	–	6,48 %
<b>Série FH<sup>3</sup></b>	3,84 %	4,28 %	–	–	5,44 %
Indice de référence	13,89 %	10,40 %	–	–	11,49 %
Indice général 1	21,72 %	15,70 %	–	–	18,00 %
Indice général 2	9,35 %	6,80 %	–	–	6,80 %
<b>Série H<sup>3</sup></b>	2,54 %	3,02 %	–	–	4,14 %
Indice de référence	13,89 %	10,40 %	–	–	11,49 %
Indice général 1	21,72 %	15,70 %	–	–	18,00 %
Indice général 2	9,35 %	6,80 %	–	–	6,80 %
<b>Série O<sup>2</sup></b>	4,76 %	6,01 %	6,56 %	–	5,92 %
Indice de référence	13,89 %	10,40 %	11,09 %	–	10,63 %
Indice général 1	21,72 %	15,70 %	16,14 %	–	16,10 %
Indice général 2	9,35 %	6,80 %	6,44 %	–	6,48 %
<b>Série T5<sup>2</sup></b>	2,27 %	3,58 %	4,14 %	–	3,50 %
Indice de référence	13,89 %	10,40 %	11,09 %	–	10,63 %
Indice général 1	21,72 %	15,70 %	16,14 %	–	16,10 %
Indice général 2	9,35 %	6,80 %	6,44 %	–	6,48 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 30 octobre 2015

<sup>2</sup>Début des opérations : 2 juillet 2015

<sup>3</sup>Début des opérations : 22 novembre 2016

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

### Descriptions des indices

L'**indice Morningstar U.S. Large Cap** mesure la performance des actions américaines à grande capitalisation. Ces actions représentent 70 % de cet univers de placement.

L'**indice Bloomberg Barclays U.S. Credit** (couvert en CAD) est un indice pondéré selon la valeur au marché qui couvrent les obligations corporatives et des institutions relié au gouvernement. Ce sont des obligations à taux fixe et dénomimés en dollar US.

L'**indice Bloomberg Barclays Capital U.S. Corporate High Yield** est un indice pondéré selon la valeur au marché qui couvre le marché des obligations américaines de moins bonne qualité à taux fixe.

## 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

<sup>(\*)</sup> La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015.

Actif net par part<sup>(1)</sup> Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,81	9,78	10,38	10,14	9,80
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,36	0,45	0,48	0,42	0,43
Total des charges	(0,24)	(0,24)	(0,24)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,06	(0,12)	0,49	(0,20)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)	0,96	(0,42)	(0,25)	0,57
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,01	1,23	(0,30)	0,42	0,55
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,10	0,15	0,17	0,12	0,15
des dividendes	0,04	0,06	0,07	0,05	0,06
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,14	0,21	0,24	0,17	0,21
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,91	10,81	9,78	10,38	10,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	8 125	11 736	12 881	19 186	19 680
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	744 821	1 086 043	1 316 977	1 847 961	1 941 405
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,34	2,32	2,32	2,32	2,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,34	2,33	2,34	2,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,80	29,64	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	10,91	10,81	9,78	10,38	10,14

### Série F

Actif net par part<sup>(1)</sup> Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,84	9,81	10,41	10,17	9,83
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,34	0,45	0,48	0,42	0,44
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,07	(0,12)	0,49	(0,20)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,54)	0,98	(0,48)	(0,24)	0,60
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	(0,35)	1,39	(0,23)	0,55	0,71
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,21	0,23	0,26	0,23	0,24
des dividendes	0,08	0,10	0,10	0,10	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,29	0,33	0,36	0,33	0,33
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,92	10,84	9,81	10,41	10,17

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	6 120	14 000	14 053	16 527	24 280
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	560 508	1 291 723	1 432 762	1 588 156	2 386 488
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,09	1,10	1,10	1,10	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,12	1,12	1,12	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,80	29,64	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	10,92	10,84	9,81	10,41	10,17

## Série FH

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

Début des opérations : 22 novembre 2016

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,90	9,73	10,66	10,21	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,37	0,45	0,49	0,42	0,02
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	0,01	(0,24)	0,64	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,35)	1,15	(0,70)	(0,17)	0,06
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,41	1,49	(0,57)	0,77	0,08
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,19	0,23	0,26	0,21	—
des dividendes	0,07	0,10	0,10	0,09	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,26	0,33	0,36	0,30	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,04	10,90	9,73	10,66	10,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	119	115	99	105	98
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	10 768	10 503	10 180	9 833	9 564
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,13	1,13	1,13	1,13	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,13	1,14	1,14	1,61
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,80	29,64	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	11,04	10,90	9,73	10,66	10,21

## Série F5

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

Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,94	9,14	9,86	9,83	9,69
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,32	0,42	0,46	0,40	0,40
Total des charges	(0,09)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,05	(0,11)	0,45	(0,31)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,31)	1,04	(0,29)	(0,18)	0,55
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,20	1,40	(0,05)	0,56	0,52
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,19	0,23	0,29	0,22	0,24
des dividendes	0,07	0,10	0,11	0,09	0,10
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,24	0,13	0,09	0,19	0,17
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,50	0,46	0,49	0,50	0,51
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,76	9,94	9,14	9,86	9,83

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	96	153	373	1 089	1 619
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	9 819	15 397	40 860	110 495	164 773
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,98	1,14	1,12	1,11	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	1,16	1,14	1,14	1,15
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,80	29,64	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,76	9,94	9,14	9,86	9,83



## Série H

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

Début des opérations : 22 novembre 2016

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,87	9,70	10,63	10,18	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,36	0,45	0,48	0,44	0,06
Total des charges	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,02	(0,23)	0,96	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,36)	1,13	(0,70)	(0,66)	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,28	1,35	(0,70)	0,49	0,20
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,10	0,14	0,17	0,12	0,02
des dividendes	0,03	0,06	0,06	0,05	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,13	0,20	0,23	0,17	0,02
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,01	10,87	9,70	10,63	10,18

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	14	13	11	12	3
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 271	1 209	1 138	1 090	250
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,38	2,38	2,37	2,38	2,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,44	2,42	2,43	2,50	6,88
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,80	29,64	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	11,01	10,87	9,70	10,62	10,18

## Série O

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

Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,79	9,77	10,37	10,12	9,79
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,36	0,45	0,48	0,42	0,43
Total des charges	—	—	—	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	(0,01)	(0,12)	0,56	(0,25)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,29)	1,12	(0,49)	(0,34)	0,57
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,46	1,56	(0,13)	0,63	0,73
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,30	0,32	0,34	0,30	0,32
des dividendes	0,10	0,13	0,13	0,12	0,13
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,40	0,45	0,47	0,42	0,45
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,87	10,79	9,77	10,37	10,12

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	40 491	64 218	84 288	101 701	97 610
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	3 723 025	5 950 340	8 629 718	9 811 558	9 645 904
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,80	29,64	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	10,88	10,79	9,77	10,37	10,12

## Série T5

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

Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,43	8,77	9,58	9,66	9,62
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,31	0,40	0,43	0,39	0,41
Total des charges	(0,21)	(0,21)	(0,21)	(0,22)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	(0,02)	(0,08)	0,49	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)	1,08	(0,42)	(0,29)	0,57
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,18	1,25	(0,28)	0,37	0,45
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,14	0,16	0,12	0,15
des dividendes	0,03	0,06	0,06	0,05	0,06
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,37	0,24	0,26	0,32	0,27
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,48	0,44	0,48	0,49	0,48
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,13	9,43	8,77	9,58	9,66

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	205	258	568	799	752
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	22 461	27 378	64 763	83 460	77 797
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,40	2,28	2,30	2,29	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,29	2,32	2,31	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,80	29,64	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,13	9,43	8,77	9,58	9,66

## 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 : 1<sup>er</sup> décembre 2015

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,10	9,99	10,53	10,25	9,85
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,37	0,45	0,47	0,39	0,53
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,08	(0,18)	0,05	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)	0,66	(1,18)	0,31	0,79
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,43	1,10	(0,98)	0,66	1,20
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,22	0,22	0,23	0,22
des dividendes	0,08	0,09	0,09	0,09	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,30	0,31	0,31	0,32	0,29
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,20	11,10	9,99	10,53	10,25

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 029	1 181	188	3	9 699
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	91 859	106 365	18 773	313	946 244
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,85	0,84	0,84	0,84	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,85	0,84	0,86	0,84	0,92
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,80	29,64	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	11,20	11,10	9,99	10,52	10,25

- <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.
- <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 2020

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,4
Johnson & Johnson	1,7
Comcast Corp., catégorie A	1,4
Kinder Morgan Energy Partners LP, 7,30 %, échéant le 15 août 2033	1,3
Verizon Communications Inc.	1,3
Williams Companies Inc., 7,50 %, échéant le 15 janvier 2031	1,3
J. P. Morgan Chase & Co.	1,2
Charter Communications Operating LLC, 6,38 %, échéant le 23 octobre 2035	1,1
Enel SpA, Taux variable, échéant le 24 septembre 2023	1,1
Linde PLC	1,1
Medtronic PLC	1,1
Chevron Corp.	1,0
Cisco Systems Inc.	1,0
GMAC LLC, 8,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> novembre 2031	1,0
Home Depot Inc.	1,0
ING Groep NV, Taux variable, échéant le 16 avril 2025	1,0
J. P. Morgan Chase & Co., Taux variable, échéant le 1 <sup>er</sup> octobre 2024	1,0
UBS Group AG, Taux variable, échéant le 7 août 2025	1,0
BAT Capital Corp., 4,39 %, échéant le 15 août 2037	0,9
Bristol-Myers Squibb Co.	0,9
CIT Group Inc., 5,25 %, échéant le 7 mars 2025	0,9
Coca-Cola Co.	0,9
Honeywell International Inc.	0,9
Procter & Gamble Co.	0,9
Videotron Ltée., 5,38 %, échéant le 15 juin 2024	0,9
	30,3

Total de la valeur liquidative ..... 56 197 890 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations américaines	37,3
Actions américaines	34,0
Obligations étrangères	12,3
Actions internationales	7,9
Obligations corporatives	3,6
Actions privilégiées	0,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,4

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations américaines	37,3
Obligations étrangères	12,3
Santé	6,8
Technologies de l'information	6,1
Industrie	5,8
Finance	4,7
Obligations corporatives	3,6
Services de communication	3,6
Services aux collectivités	3,5
Matériaux	2,9
Biens de consommation de base	2,7
Immobilier	2,5
Consommation discrétionnaire	2,3
Énergie	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,4

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](http://www.bninvestissements.ca).