

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2020

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, 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

### Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020, les parts de la Série Investisseurs (auparavant la Série Conseillers) du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI ont produit un rendement de 2,37 % comparativement à 3,75 % 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 0,56 % au cours de la période, de 805,80 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 801,25 millions de dollars au 30 juin 2020.

Les marchés du monde ont été fortement affectés par les effets de la COVID-19 sur les tendances économiques et sociales au cours du semestre. L'augmentation spectaculaire des infections et des décès qui sont le propre de cette pandémie a entraîné un arrêt des activités et une chute drastique de la croissance économique mondiale. Cette baisse de la croissance a été contrée par des mesures de stimulation sans précédent des gouvernements et des banques centrales pour soutenir la liquidité des marchés des capitaux et ceux qui ont été le plus affectés par le confinement.

Jusqu'en mars, les marchés obligataires du monde ont été en proie à des problèmes de liquidité, même les catégories d'actifs les plus liquides n'ont pas été épargnées à mesure que la pandémie se propageait et que les prix des matières premières s'effondraient. À la fin de mars et en avril, cependant, les mesures prises par les banques centrales et les gouvernements ont rassuré les investisseurs et les marchés obligataires aux quatre coins du monde ont de nouveau commencé à s'animer.

Au cours du deuxième trimestre, alors que le nombre d'infections se mettait à baisser et que les restrictions mondiales étaient assouplies, les obligations de sociétés ont commencé à se démarquer tandis que le marché anticipait déjà un début de rétablissement. Les valorisations ont rebondi des creux de mars, mais ne se sont pas encore pleinement remises de l'effet du virus.

Dans ce contexte, le fonds a été devancé par son indice de référence pendant le semestre malgré sa volatilité modérée et un changement important du positionnement effectué pendant le mois de mars. Lorsque la volatilité de mars a augmenté, que les banques centrales et les gouvernements du monde ont entrepris de déployer leur riposte à travers leurs politiques et que la courbe de progression de la pandémie a commencé à s'aplanir, le gestionnaire de portefeuille a utilisé une partie des liquidités du portefeuille pour augmenter la proportion des obligations de sociétés, à la fois des États-Unis et d'ailleurs dans le monde. Pendant le mois de mars, les titres liquides des marchés émergents et les titres adossés à des créances hypothécaires d'agences américaines ont été vendus pour surpondérer les obligations de sociétés, en participant à de nouvelles émissions, à des niveaux beaucoup plus attrayants que sur le marché secondaire. De plus, le fonds a augmenté sa pondération des pays périphériques d'Europe puisque le soutien additionnel de la BCE et du Conseil européen conférait plus de souplesse aux obligations que la BCE achetait. Ces actions ont eu un impact positif notable sur le rendement du fonds au deuxième trimestre de l'année.

À l'inverse, la sous-pondération des obligations américaines et la surpondération des titres des marchés émergents et billets indexés sur l'inflation ont retranché de la valeur au fonds. La surpondération des obligations de sociétés et le positionnement des produits titrisés, qui ont été à la source de la plus grande partie du rebond au deuxième trimestre de l'année, ont cependant permis de contrer en partie cette incidence.

### Événements récents

La trajectoire de la pandémie causée par le coronavirus aura une incidence importante sur les perspectives économiques mondiales. Alors que nous entrons dans le troisième trimestre, certaines économies nationales se redressent. En Asie, la COVID-19 est en grande partie maîtrisée et les autorités régionales sont passées du triage au rétablissement. Malheureusement, le contexte mondial est loin d'être favorable. Les États-Unis et l'Amérique latine restent encore profondément empêtrés dans la crise. La réaction rapide des banquiers centraux a remis en ordre les marchés financiers et les transferts gouvernementaux ont atténué le choc négatif pour les revenus des ménages. Néanmoins, la perspective d'un retour à la production économique d'avant la pandémie semble lointaine. Établir des prévisions pour ces régions a été entravé par la gestion incohérente et désorganisée de la pandémie par certains élus. L'éclosion de la COVID-19 dans les parties sud et ouest des États-Unis illustre certainement les dangers d'un déconfinement trop précoce. En Europe, une approche ferme d'endiguement du virus a laissé la région en bonne posture pour rebondir économiquement alors que le déconfinement localisé se poursuit.

Actuellement, d'un point de vue sectoriel, la plus forte surpondération du fonds concerne les obligations de sociétés, à la fois de catégorie investissement et à rendement élevé, puisque le soutien technique des banques centrales demeure en place. Le fonds surpondère aussi les produits titrisés, principalement les titres adossés à des actifs et adossés à des créances hypothécaires commerciales. Compensant ces surpondérations sectorielles, le fonds sous-pondère à la fois la dette souveraine des marchés développés et les marchés émergents. Le fonds est également sous-pondéré aux États-Unis, en Allemagne et en Chine, alors qu'il est surpondéré en Australie, dans les pays périphériques de l'UE (Chypre, Grèce, Portugal et Espagne) et à Singapour. Sur le plan des devises, sur les marchés développés, le portefeuille est sous-pondéré dans le dollar américain en raison de l'affaiblissement de sa valeur tout en étant surpondéré dans le yen japonais à titre de couverture contre tout risque possible. Il est également sous-pondéré dans la couronne norvégienne et suédoise contre l'euro et du dollar néo-zélandais contre le dollar australien. Parmi les devises émergentes, le gestionnaire de portefeuille surpondère le rouble russe, la roupie indienne et le peso mexicain.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant du fonds (le « CEI ») a été réduit à trois membres quand Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné comme membres 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 des courtiers

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

### Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2020
<b>Total des frais de courtage</b>	31 754,00
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	-

### Détentions

Au 30 juin 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 600,68 titres du fonds pour une valeur de 6 950,96 \$, ce qui représentait près de 0,0007 % 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 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,08 titres du fonds pour une valeur de 10,41 \$, 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 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 %

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

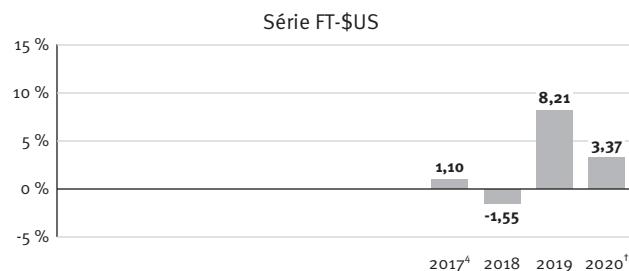
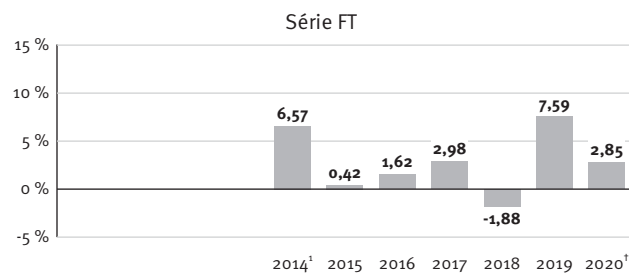
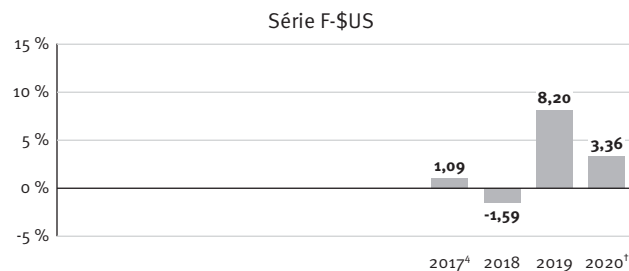
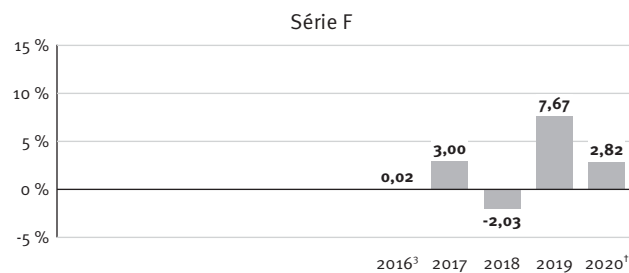
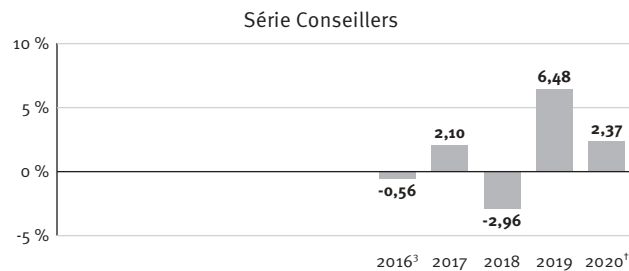
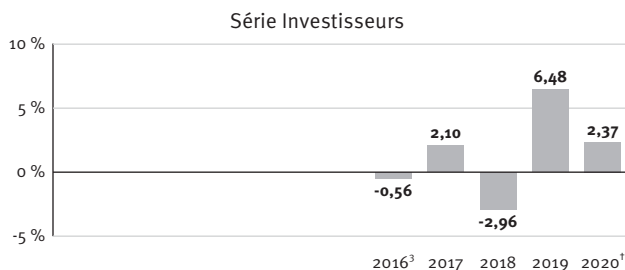
<sup>(\*\*)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

## Rendements passés

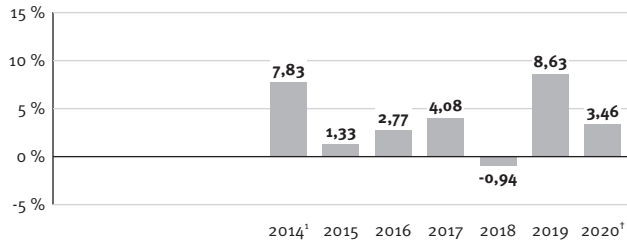
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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

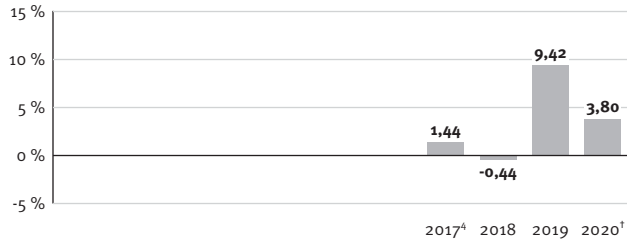
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, 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.



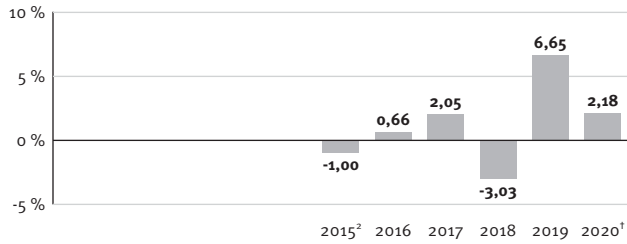
Série O



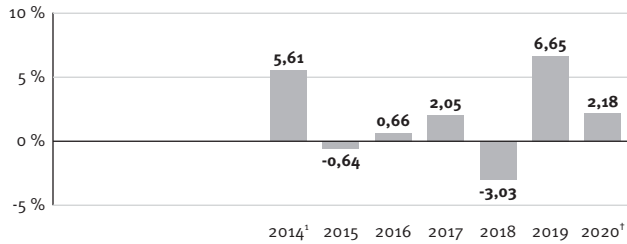
Série O-\$US



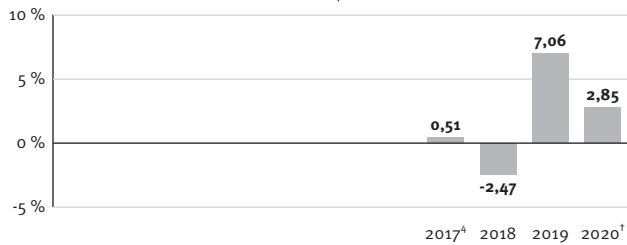
Série R



Série T



Série T-\$US



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 8 janvier 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

<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 24 mai 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

<sup>(4)</sup> Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020.

## 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 24 mai 2016

Période comptable terminée	2020 30 juin	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>	10,19	9,61	10,07	9,94	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,12	0,24	0,32	0,37	0,15
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,20)	(0,21)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)	0,39	(0,37)	(0,31)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,25	(0,08)	0,22	(0,47)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	0,21	0,67	(0,33)	0,07	(0,35)
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,04	0,14	0,11	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,02	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(5)</sup></b>	0,04	0,04	0,14	0,11	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,41	10,19	9,61	10,07	9,94

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	21 629	25 132	32 793	53 339	3 088
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	2 078 202	2 466 993	3 412 615	5 313 109	310 578
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,07	2,06	2,06	2,06	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,08	2,07	2,07	2,08	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	10,41	10,19	9,61	10,04	9,94

### Série Conseillers-\$US\*

<sup>(\*)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	12,90	13,17	12,61	13,52
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,26	0,11	0,36	0,34
Total des charges	(0,14)	(0,26)	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,66	0,39	(0,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	(6,42)	0,31	(2,17)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	0,18	(5,91)	0,81	(2,15)
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,05	0,14	0,09
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,03	0,47	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(5)</sup></b>	0,09	0,52	0,14	0,09
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	13,76	12,90	13,17	12,61

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	571	79	1 111	21
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	41 514	6 144	84 381	1 699
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,07	2,07	2,07	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,14	2,16	2,19	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,76	12,90	13,17	12,58

## Série F

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

Début des opérations : 24 mai 2016

Période comptable terminée	2020 30 juin	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>	10,26	9,66	10,09	9,98	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,12	0,24	0,30	0,35	0,16
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	0,39	(0,41)	0,08	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	0,22	(0,01)	0,02	(0,60)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,31	0,75	(0,22)	0,34	0,29
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,07	0,14	0,21	0,22	0,01
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,07	0,14	0,21	0,22	0,01
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,48	10,26	9,66	10,09	9,98

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	29 908	27 946	32 402	24 695	16 850
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	2 854 085	2 724 061	3 352 872	2 452 832	1 687 523
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,18	0,98	1,04	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,23	1,02	1,07	1,10	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66	163,43
Valeur liquidative par part (\$)	10,48	10,26	9,66	10,07	9,99

## Série F-ŞUS\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	13,36	13,13	12,57	13,52
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,16	0,33	0,40	0,28
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,36	0,05	(1,00)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,78	(0,20)	0,62	0,06
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	1,09	0,36	0,94	(0,74)
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,17	0,26	0,17
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,09	0,17	0,26	0,17
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	14,33	13,36	13,13	12,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	11 855	6 698	3 564	2 588
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	827 203	501 571	271 312	206 380
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,06	1,09	1,10	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17	1,19	1,19	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	14,33	13,36	13,13	12,54

## Série FT\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,16	8,85	9,43	9,50	9,72	10,10
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,22	0,31	0,33	0,15	0,31
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,37	(0,33)	0,12	0,73	(1,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	0,17	(0,12)	(0,04)	(0,60)	0,80
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(4)</sup></b>	0,25	0,67	(0,23)	0,31	0,18	(0,08)
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,12	0,21	0,21	0,02	0,18
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,12	0,23	0,17	0,17	0,37	0,24
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,18	0,35	0,38	0,38	0,39	0,42
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,23	9,16	8,85	9,43	9,50	9,72

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	60 456	55 850	55 834	120 834	151 003	154 252
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	6 549 312	6 099 874	6 311 139	12 849 964	15 897 009	15 858 572
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,01	1,02	1,04	1,07	1,04	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,04	1,07	1,10	1,11	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66	163,43	180,21
Valeur liquidative par part (\$)	9,23	9,16	8,85	9,40	9,50	9,73

## Série FT-\$US\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,85	12,99	12,56	13,52
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,16	0,32	0,41	0,28
Total des charges	(0,05)	(0,15)	(0,13)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,37	0,04	(1,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68	(0,16)	0,36	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(4)</sup></b>	1,05	0,38	0,68	(0,87)
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,10	0,17	0,27	0,09
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,16	0,35	0,13	0,01
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,26	0,52	0,40	0,10
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	13,62	12,85	12,99	12,56

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	3 697	3 631	3 921	6 234
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	271 437	282 691	301 900	497 439
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,83	1,14	1,07	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,88	1,18	1,12	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,62	12,84	12,99	12,53



## Série O

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

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,48	9,07	9,57	9,58	9,70	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,23	0,27	0,33	0,16	0,31
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)	0,38	(0,40)	0,07	0,62	(1,41)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	0,15	0,02	—	(0,61)	1,21
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,29	0,76	(0,11)	0,40	0,17	0,11
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,22	0,26	0,30	0,03	0,25
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,10	0,15	0,12	0,13	0,36	0,19
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,19	0,37	0,38	0,43	0,39	0,44
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,61	9,48	9,07	9,57	9,58	9,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	542 162	534 563	438 898	205 025	182 020	131 479
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	56 439 539	56 384 789	48 402 424	21 488 271	19 006 046	13 549 321
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66	163,43	180,21
Valeur liquidative par part (\$)	9,61	9,48	9,07	9,54	9,58	9,70

## Série O- $\text{\$US}$ \*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	12,92	12,91	12,58	13,52
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,16	0,32	0,40	0,28
Total des charges	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,37	0,08	(0,67)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69	(0,18)	0,49	(2,55)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	1,10	0,51	0,97	(2,94)
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,13	0,31	0,33	0,21
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,14	0,21	0,29	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,27	0,52	0,62	0,21
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	13,75	12,92	12,91	12,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2	2	2	2
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	151	148	142	136
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	—	—	—	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,26	0,21	0,28	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$)	13,75	12,92	12,91	12,54

## Séries R / T\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,34	8,13	8,76	9,06	9,37	9,82
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,10	0,20	0,28	0,31	0,15	0,29
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,34	(0,31)	0,17	0,66	(1,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	0,19	(0,08)	(0,08)	(0,57)	0,83
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(4)</sup></b>	0,19	0,57	(0,28)	0,22	0,05	(0,09)
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,04	0,13	0,11	—	0,09
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,14	—	—
remboursement de capital	0,16	0,29	0,22	0,25	0,37	0,30
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(4)</sup></b>	0,17	0,33	0,35	0,50	0,37	0,39
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,35	8,34	8,13	8,76	9,06	9,37

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	130 112	151 092	224 212	396 414	686 014	543 573
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	15 575 687	18 122 607	27 566 230	45 358 493	75 721 766	57 988 373
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,29	1,98	2,08	2,02	2,05	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32	2,01	2,11	2,05	2,08	2,05
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66	163,43	180,21
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(4)</sup>	8,35	8,34	8,13	8,74	9,06	9,37

## Série T-\$US\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,58	12,84	12,55	13,52
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,15	0,31	0,46	0,28
Total des charges	(0,12)	(0,27)	(0,25)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,37	(0,21)	(1,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(0,18)	0,50	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(4)</sup></b>	0,95	0,23	0,50	(0,85)
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,03	0,05	0,22	0,09
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,18	0,46	0,17	0,02
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(4)</sup></b>	0,21	0,51	0,39	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	13,31	12,58	12,84	12,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	855	799	1 018	2 781
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	64 219	63 527	79 244	222 137
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,90	2,11	2,04	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	2,14	2,07	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(4)</sup>	13,31	12,57	12,84	12,52

## 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 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)</b> <sup>(4)</sup>	10,36	9,76	10,16	10,06	9,89	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,12	0,25	0,35	0,36	0,22	0,04
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	0,41	(0,22)	—	0,29	(0,53)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,18	(0,35)	0,10	(0,54)	0,41
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)</b> <sup>(2)</sup>	0,31	0,76	(0,30)	0,38	(0,12)	(0,09)
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,16	0,22	0,25	0,02	0,02
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)</b> <sup>(3)</sup>	0,09	0,16	0,22	0,25	0,02	0,02
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)</b> <sup>(4)</sup>	10,58	10,36	9,76	10,16	10,06	9,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	5	5	5	20 426	13 162	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	490	489	488	2 015 175	1 308 126	100
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,81	0,80	0,80	0,80	0,85	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92	0,88	0,80	0,80	0,85	25,16
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	81,70	184,94	214,80	150,66	163,43	180,21
Valeur liquidative par part (\$)	10,58	10,36	9,76	10,14	10,06	9,90

<sup>(1)</sup> 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.

<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 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.

<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. 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.

<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 30 juin 2020

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,5
Gouvernement du Japon, 0,10 %, échéant le 10 mars 2028	2,3
Gouvernement du Japon, 0,70 %, échéant le 20 décembre 2048	2,2
Singapore Government Bond, 2,63 %, échéant le 1 <sup>er</sup> mai 2028	1,9
Gouvernement des États-Unis, 1,13 %, échéant le 28 février 2025	1,4
Korea Treasury Bond, 2,38 %, échéant le 10 décembre 2028	1,4
Gouvernement du Royaume-Uni, 3,25 %, échéant le 22 janvier 2044	1,2
République du Portugal, 3,88 %, échéant le 15 février 2030	1,2
Gouvernement d'Espagne, 0,60 %, échéant le 31 octobre 2029	1,1
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2045	1,1
Lloyds Bank Corporate Markets PLC, 2,38 %, échéant le 9 avril 2026	1,0
Bank of America Corp., Taux variable, échéant le 20 mars 2051	0,9
Barclays Bank PLC, Taux variable, échéant le 2 avril 2024	0,8
BP Capital Markets PLC, 2,82 %, échéant le 7 avril 2032	0,8
PepsiCo. Inc., 0,50 %, échéant le 6 mai 2028	0,8
Shell International Finance BV, 1,88 %, échéant le 7 avril 2032	0,8
Tricon American Homes 2016-SFR1 Trust, 2,59 %, échéant le 17 novembre 2033	0,8
BP Capital Markets PLC, Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	0,7
Gouvernement du Japon, 0,70 %, échéant le 20 juin 2048	0,7
Starwood Waypoint Homes Trust, 2,19 %, échéant le 22 janvier 2035	0,7
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., 3,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2030	0,6
Gouvernement d'Espagne, 2,90 %, échéant le 31 octobre 2046	0,6
Hellenic Republic Government Bond, 2,00 %, échéant le 22 avril 2027	0,6
Royaume de la Norvège, 1,75 %, échéant le 13 mars 2025	0,6
Walt Disney Co./The, 4,70 %, échéant le 23 mars 2050	0,6
	29,3

Total de la valeur liquidative ..... 801 252 346 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères	48,1
Obligations américaines	29,4
Titres adossés à des actifs	14,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	2,1
Obligations fédérales	1,1
Produits dérivés	0,3
Obligations corporatives canadiennes	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,2

### Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an	3,5
De 1 an à 5 ans	18,7
De 5 ans à 10 ans	41,7
Plus de 10 ans	36,1

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).