

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Fonds de court terme et de revenu

## Fonds d'obligations mondiales tactique BNI

### Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site Internet [www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca), en consultant le site Internet de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI consiste à générer du revenu et à accroître le capital tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié principalement constitué d'obligations et d'autres titres à revenu fixe étrangers comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le gestionnaire de portefeuille emploie diverses stratégies d'investissement actives, telle que la sélection de titres et l'allocation d'actifs en fonctions des pays, de la durée, de la courbe de rendement, des devises et des secteurs, afin d'atteindre l'objectif de placement du fonds. Ces stratégies sont mises en oeuvre à l'intérieur d'un cadre de gestion de risque rigoureux.

### Risques

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

### Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2023, les parts de la Série Investisseurs (auparavant la Série Conseillers) du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI ont produit un rendement de 5,44 % comparativement à 6,33 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'Indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en oeuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 6,24 % au cours de la période, de 981 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 1,042 milliards de dollars au 31 décembre 2023.

Alors que les obligations à long terme dominaient en fin de l'année, ce sont les obligations à haut rendement qui ont terminé l'année 2023 avec la meilleure performance de la catégorie dans un contexte généralement positif pour les titres risqués. Parmi les produits de base, les prix du pétrole ont chuté au cours de la période, tandis que l'or a rebondi dans un contexte de tensions géopolitiques accrues. Enfin, l'optimisme généralisé des marchés s'est traduit par un affaiblissement du dollar américain par rapport à la plupart des devises à la fin de l'année, y compris le dollar canadien.

Dans ce contexte, le Fonds a sous-performé par rapport à son indice pour la période. Le Fonds a bénéficié de la sélection de titres et du positionnement intra-européen des obligations d'État. Le positionnement sur la courbe de rendement du marché développé et la durée et la répartition de l'actif dans le produit des écarts ont nuï au rendement.

## Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille croit que la croissance de l'économie demeurera lente et la baisse lente de l'inflation se poursuivra en 2024. Cependant, contrairement à 2023, il s'attend à ce que l'économie mondiale passe d'un environnement de hausse des taux réels à un environnement où les taux réels diminuent.

Aux États-Unis, le point de vue du gestionnaire de portefeuille sur l'économie reste largement inchangé. Bien que la croissance du PIB soit susceptible d'être plus faible en 2024, il pense que la trajectoire est plus susceptible d'être positive que négative. On ne s'attend pas à une récession et le risque qu'elle se produise est considéré comme faible.

La zone euro est toujours confrontée au risque réel de récession, et c'est peut-être déjà le cas dans certains pays. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la croissance en 2024 soit bien inférieure au taux tendanceur et, comme en 2023, l'inflation ralentira davantage en 2024.

Dans les marchés émergents, la Chine a encore des problèmes à surmonter dans son économie nationale, en particulier dans le secteur immobilier, avec des hypothèses suggérant que le tableau pourrait être plus difficile que les données officielles ne le reconnaissent. Le gestionnaire de portefeuille constate un ralentissement plus prononcé en 2024, car vaincre la déflation s'avère un défi, mais nous voyons l'IPC augmenter progressivement en 2024.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les taux d'intérêt sont susceptibles d'être réduits en deçà des niveaux actuels. Là où l'inflation continue de baisser dans les pays émergents, les banques centrales vont probablement aussi mettre en oeuvre des réductions de taux pour aider à soutenir la croissance.

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

À compter du ou vers le 3 mai 2023, les frais de gestion des Séries Investisseurs, Conseillers, Conseillers-\$US, R, T et T-\$US du fonds ont été réduits à 1,35 %. À cette même date, les frais commissions de suivi maximales annuelles des Séries Investisseurs, Conseillers, Conseillers-\$US, T, T-\$US et R ont été réduits à 0,50 %.

## Opérations entre parties liées

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

### Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

### Mandataire chargé des prêts de titres

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

## Gestionnaire du fonds

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

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1<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 :

	<b>Exercice terminé le 31 décembre 2023</b>
<b>Total des frais de courtage</b>	588 052,00
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	-

## Détentions

Au 31 décembre 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 200,01 titres du fonds pour une valeur de 11 054,16 \$, ce qui représentait près de 0,0009 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

## Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

## Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive 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. Puisque le fonds investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à doubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres <sup>†</sup>
Série Investisseurs et Série R	1,35 %	37,04 %	62,96 %
Série Conseillers, Série Conseillers-\$US, Série T et Série T-\$US*			
Frais initiaux**	1,35 %	37,04 %	62,96 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,35 %	18,52 %	81,48 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,35 %	18,52 %	81,48 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,35 %	37,04 %	62,96 %
Série Conseillers-2, Série T-2 Initial*			
Frais initiaux***	1,10 %	45,45 %	54,55 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,10 %	22,73 %	77,27 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,10 %	22,73 %	77,27 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,10 %	45,45 %	54,55 %
Série F, Série F-\$US, Série FT et Série FT-\$US	0,84 %	—	100,00 %
Série F-2 et Série FT-2	0,60 %	—	100,00 %
Série O et Série O-\$US	s.o.****	—	100,00 %

<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-2, Conseillers-\$US, T et T-\$US avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

<sup>(\*\*)</sup> Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

<sup>(\*\*\*)</sup> Taux applicable à tous les placements, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

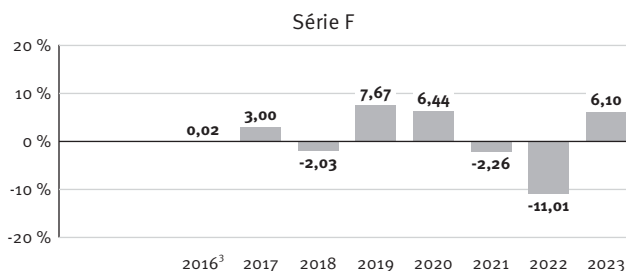
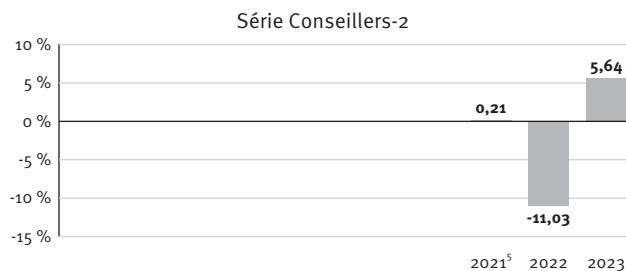
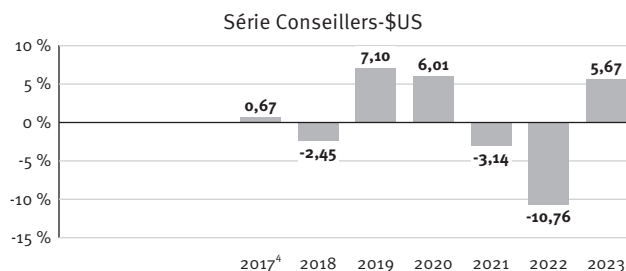
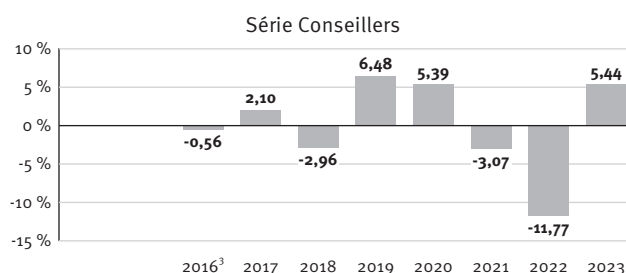
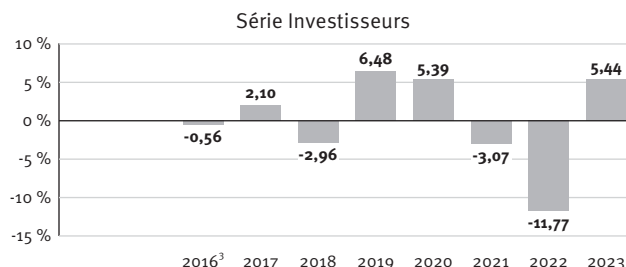
<sup>(\*\*\*\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard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

## Rendements passés

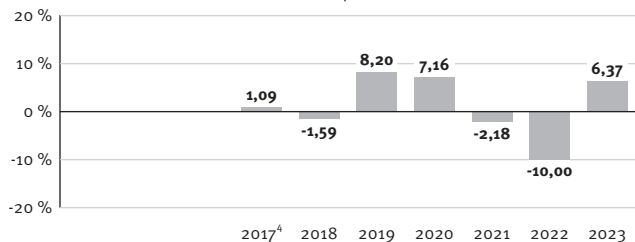
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

## Rendements annuels

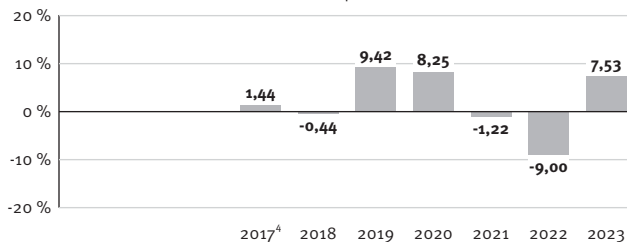
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse,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



Série F-\$US



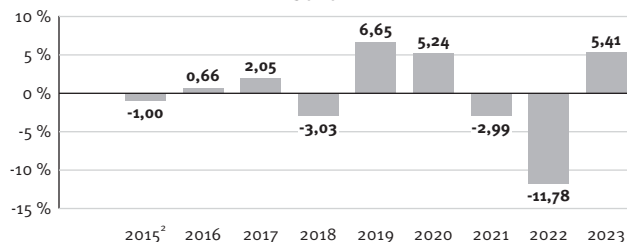
Série O-\$US



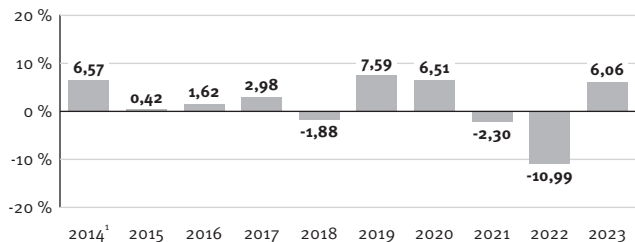
Série F-2



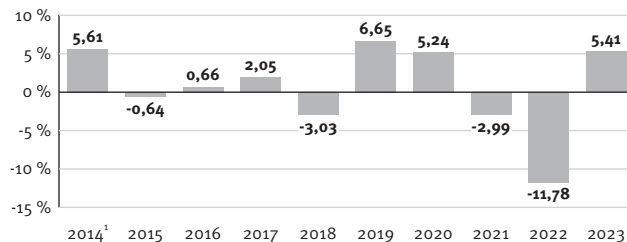
Série R



Série FT



Série T



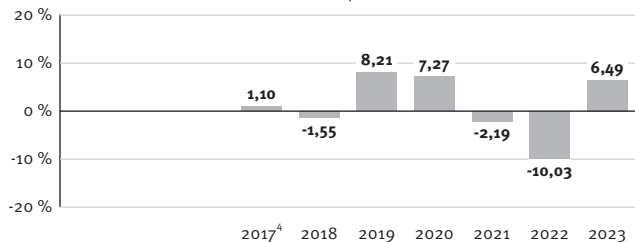
Série FT-2



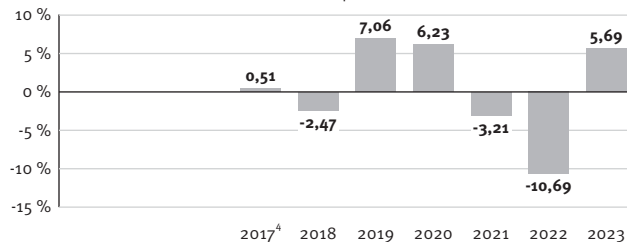
Série T-2



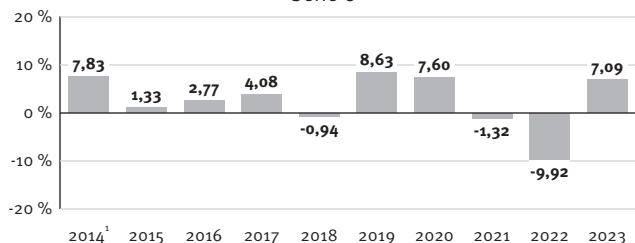
Série FT-\$US



Série T-\$US



Série O



<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>(5)</sup> Rendements pour la période du 13 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

## Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2023, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en CAD)

### Fonds d'obligations mondiales tactique BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	5,44 %	(3,39) %	0,24 %	-	(0,04) %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,24 %
<b>Série Conseillers<sup>1</sup></b>	5,44 %	(3,39) %	0,24 %	-	(0,04) %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,24 %
<b>Série Conseillers-<math>\text{\\$US}</math><sup>2</sup></b>	5,67 %	(2,98) %	0,73 %	-	0,28 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,21 %
<b>Série Conseillers-2<sup>3</sup></b>	5,64 %	-	-	-	(2,25) %
Indice de référence	6,33 %	-	-	-	(2,43) %
<b>Série F<sup>1</sup></b>	6,10 %	(2,64) %	1,13 %	-	0,86 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,24 %
<b>Série F-<math>\text{\\$US}</math><sup>2</sup></b>	6,37 %	(2,16) %	1,66 %	-	1,17 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,21 %
<b>Série F-2<sup>3</sup></b>	6,34 %	-	-	-	(1,71) %
Indice de référence	6,33 %	-	-	-	(2,43) %
<b>Série FT<sup>4</sup></b>	6,06 %	(2,66) %	1,11 %	-	1,51 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	2,44 %
<b>Série FT-2<sup>3</sup></b>	6,41 %	-	-	-	(1,74) %
Indice de référence	6,33 %	-	-	-	(2,43) %
<b>Série FT-<math>\text{\\$US}</math><sup>2</sup></b>	6,49 %	(2,14) %	1,70 %	-	1,21 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,21 %
<b>Série O<sup>4</sup></b>	7,09 %	(1,63) %	2,16 %	-	2,57 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	2,44 %
<b>Série O-<math>\text{\\$US}</math><sup>2</sup></b>	7,53 %	(1,13) %	2,74 %	-	2,22 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,21 %
<b>Série R<sup>5</sup></b>	5,41 %	(3,38) %	0,25 %	-	(0,02) %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,50 %
<b>Série T<sup>4</sup></b>	5,41 %	(3,38) %	0,25 %	-	0,57 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	2,44 %
<b>Série T-2<sup>3</sup></b>	5,79 %	-	-	-	(2,19) %
Indice de référence	6,33 %	-	-	-	(2,43) %
<b>Série T-<math>\text{\\$US}</math><sup>2</sup></b>	5,69 %	(2,97) %	0,77 %	-	0,28 %
Indice de référence	6,33 %	(2,47) %	0,98 %	-	1,21 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 24 mai 2016

<sup>2</sup>Début des opérations : 19 mai 2017

<sup>3</sup>Début des opérations : 13 mai 2021

<sup>4</sup>Début des opérations : 8 janvier 2014

<sup>5</sup>Début des opérations : 30 octobre 2015

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

### Description de l'indice

L'indice **Bloomberg Global Aggregate** (couvert en CAD) est un indice pondéré selon la valeur marchande qui est conçu pour mesurer les marchés mondiaux de titres à revenu fixe de sociétés, gouvernements, agences gouvernementales, supranationales, adossés à des hypothèques et adossés à des actifs.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

### Séries Investisseurs / Conseillers

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

Début des opérations : 24 mai 2016

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,76	10,23	10,71	10,19	9,61
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(5)</sup></b>					
Total des revenus	0,31	0,45	0,21	0,25	0,24
Total des charges	(0,15)	(0,18)	(0,20)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,17)	(0,97)	(0,11)	0,32	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45	(0,73)	(0,35)	0,17	0,25
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,44	(1,43)	(0,45)	0,52	0,67
<b>Distributions (\$) <sup>(3)</sup></b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,19	0,28	0,02	0,04	0,04
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,12	—	—
remboursement de capital	—	—	—	0,02	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,19	0,28	0,14	0,06	0,04
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,04	8,76	10,23	10,71	10,19

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	5 831	6 640	15 649	19 744	25 132
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	645 266	757 662	1 529 932	1 844 534	2 466 993
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,74	1,93	1,95	2,07	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	1,95	1,97	2,08	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(4)</sup>	9,04	8,76	10,23	10,70	10,19

### Série Conseillers-\$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	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,76	12,63	13,31	12,90	13,17
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(5)</sup></b>					
Total des revenus	0,41	0,57	0,23	0,37	0,11
Total des charges	(0,21)	(0,23)	(0,25)	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,28)	(0,84)	0,31	(0,35)	0,66
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	(0,06)	(0,44)	0,22	(6,42)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,38	(0,56)	(0,15)	(0,03)	(5,91)
<b>Distributions (\$) <sup>(3)</sup></b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,25	0,30	0,03	0,07	0,05
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,14	—	—
remboursement de capital	—	—	—	0,03	0,47
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,25	0,30	0,17	0,10	0,52
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,92	11,76	12,63	13,31	12,90

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	99	109	114	32	79
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	8 280	9 280	9 045	2 420	6 144
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,77	1,95	1,94	2,07	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,95	1,94	2,16	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(4)</sup>	11,92	11,76	12,63	13,31	12,90

## Série Conseillers-2

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

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,60	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,30	0,42	0,10
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)	(1,04)	(0,38)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(0,52)	0,35
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,46	(1,26)	(0,01)
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,31	0,02
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,22	0,31	0,02
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,86	8,60	10,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	506	683	1 467
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	57 080	79 507	146 654
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,41	1,28	1,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,42	1,29	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02
Valeur liquidative par part (\$)	8,86	8,60	10,00

## Série F

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

Début des opérations : 24 mai 2016

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,70	10,13	10,78	10,26	9,66
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,30	0,43	0,20	0,25	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	(1,19)	0,16	0,42	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,32)	(0,51)	0,13	0,22
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,55	(1,17)	(0,26)	0,69	0,75
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,25	0,33	0,09	0,14	0,14
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,31	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,25	0,33	0,40	0,14	0,14
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,97	8,70	10,13	10,78	10,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	10 521	12 909	23 299	33 861	27 946
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 172 790	1 483 159	2 300 916	3 141 075	2 724 061
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,05	1,04	1,06	1,12	0,98
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,09	1,08	1,11	1,17	1,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$)	8,97	8,70	10,13	10,78	10,26



## 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	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,36	13,30	13,87	13,36	13,13
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,44	0,56	0,25	0,31	0,33
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	(0,80)	0,21	(0,02)	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	(0,51)	(0,76)	0,73	(0,20)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,54	(0,87)	(0,43)	0,88	0,36
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,34	0,46	0,11	0,16	0,17
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,06	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,34	0,46	0,17	0,16	0,17
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,53	12,36	13,30	13,87	13,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2 904	2 597	6 104	6 737	6 698
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	231 777	210 147	458 983	485 804	501 571
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,07	1,07	1,04	1,06	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17	1,17	1,14	1,17	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$)	12,53	12,36	13,30	13,87	13,36

## Série F-2

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

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,57	10,01	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,29	0,43	0,11
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	(1,15)	(0,38)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	(0,35)	0,34
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,48	(1,14)	0,03
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,27	0,39	0,05
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,27	0,39	0,05
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,83	8,57	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 588	2 846	5 074
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	179 917	332 243	506 967
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,77	0,76	0,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,80	0,77
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02
Valeur liquidative par part (\$)	8,83	8,57	10,01

## 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	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	7,18	8,59	9,37	9,16	8,85
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,25	0,37	0,17	0,22	0,22
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	(0,99)	0,11	0,34	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	(0,29)	(0,40)	0,11	0,17
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,36	(0,99)	(0,21)	0,58	0,67
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,23	0,29	0,08	0,13	0,12
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,19	—	—
remboursement de capital	—	0,19	0,30	0,24	0,23
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,23	0,48	0,57	0,37	0,35
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	7,38	7,18	8,59	9,37	9,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	25 858	37 854	58 324	59 011	55 850
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	3 501 593	5 269 404	6 789 750	6 297 968	6 099 874
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,06	1,05	1,06	1,02	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,08	1,09	1,05	1,04
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$)	7,38	7,18	8,59	9,37	9,16

## 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	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,88	12,05	13,00	12,85	12,99
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,38	0,52	0,24	0,32	0,32
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,17)	(0,75)	0,21	0,03	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	(0,26)	(0,79)	0,49	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,37	(0,60)	(0,46)	0,72	0,38
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,33	0,46	0,11	0,21	0,17
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,05	—	—
remboursement de capital	0,01	0,27	0,42	0,31	0,35
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,34	0,73	0,58	0,52	0,52
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,99	10,88	12,05	13,00	12,85

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	945	1 822	3 051	3 515	3 631
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	86 059	167 456	253 233	270 429	282 691
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,05	1,05	1,02	0,91	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,10	1,07	0,96	1,18
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$)	10,99	10,88	12,05	13,00	12,84

## Série FT-2

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

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,08	9,71	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,27	0,42	0,10
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	(1,21)	(0,35)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	(0,15)	0,29
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,54	(1,00)	(0,01)
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,26	0,33	0,04
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,08	0,28	0,29
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,34	0,61	0,33
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,24	8,08	9,71

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	471	715	801
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	57 226	88 514	82 480
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,77	0,76	0,86
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,88	0,85	0,94
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02
Valeur liquidative par part (\$)	8,24	8,08	9,71

## Série O

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

Début des opérations : 8 janvier 2014

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	7,69	9,11	9,80	9,48	9,07
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,27	0,40	0,17	0,23	0,23
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	(1,15)	0,11	0,37	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	(0,14)	(0,35)	0,08	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,55	(0,89)	(0,07)	0,68	0,76
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,30	0,36	0,15	0,23	0,22
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,17	—	—
remboursement de capital	—	0,17	0,24	0,16	0,15
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,30	0,53	0,56	0,39	0,37
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	7,93	7,69	9,11	9,80	9,48

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	986 044	905 537	908 411	634 446	534 563
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	124 319 106	117 818 372	99 661 369	64 719 056	56 384 789
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$)	7,93	7,69	9,11	9,80	9,48

## Série O-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	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,26	12,34	13,19	12,92	12,91
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>					
Total des revenus	0,40	0,56	0,24	0,32	0,32
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,28)	(0,82)	0,22	0,01	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,06)	(0,71)	0,45	(0,18)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,59	(0,32)	(0,25)	0,78	0,51
<b>Distributions (\$) <sup>(3)</sup></b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,44	0,52	0,22	0,33	0,31
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,06	—	—
remboursement de capital	—	0,23	0,31	0,20	0,21
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,44	0,75	0,59	0,53	0,52
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,41	11,26	12,34	13,19	12,92

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2	2	2	2	2
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	179	172	162	154	148
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,09	—	—	0,25	0,21
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(4)</sup>	11,41	11,26	12,34	13,19	12,92

## 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	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	6,45	7,72	8,44	8,34	8,13
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>					
Total des revenus	0,23	0,33	0,20	0,20	0,20
Total des charges	(0,11)	(0,13)	(0,16)	(0,18)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	(0,85)	(0,36)	0,26	0,34
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	(0,33)	(0,37)	0,16	0,19
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,32	(0,98)	(0,69)	0,44	0,57
<b>Distributions (\$) <sup>(3)</sup></b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,19	0,02	0,02	0,04
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,12	—	—
remboursement de capital	0,01	0,18	0,32	0,31	0,29
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,15	0,37	0,46	0,33	0,33
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	6,64	6,45	7,72	8,44	8,34

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	6 687	8 512	14 889	106 566	151 092
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 007 157	1 319 246	1 929 683	12 635 148	18 122 607
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,73	1,91	2,01	2,20	1,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,92	2,03	2,23	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(4)</sup>	6,64	6,45	7,72	8,43	8,34

## Série T-2

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

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,06	9,70	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,29	0,42	0,10
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	(1,20)	(0,34)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(0,16)	0,28
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,45	(1,05)	(0,03)
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,29	0,02
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,13	0,29	0,32
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,35	0,58	0,34
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,17	8,06	9,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	40	53	61
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	4 889	6 521	6 273
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,28	1,24	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,28	1,24	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02
Valeur liquidative par part (\$)	8,17	8,06	9,70

## Série T-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	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,52	11,64	12,69	12,58	12,84
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,37	0,46	0,22	0,31	0,31
Total des charges	(0,19)	(0,21)	(0,23)	(0,25)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,26)	(0,74)	0,21	0,06	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	(0,44)	(0,67)	0,47	(0,18)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,36	(0,93)	(0,47)	0,59	0,23
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,31	0,02	0,05	0,05
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,06	—	—
remboursement de capital	0,09	0,29	0,49	0,35	0,46
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,31	0,60	0,57	0,40	0,51
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,56	10,52	11,64	12,69	12,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	288	280	750	784	799
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	27 284	26 642	64 442	61 808	63 527
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,74	1,94	1,96	1,95	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75	1,98	2,01	2,00	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$)	10,56	10,52	11,64	12,69	12,57

## 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	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,92	10,37	10,89	10,36	9,76
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,32	0,45	0,18	0,25	0,25
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,19)	(1,31)	(0,07)	0,39	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	(0,16)	(0,11)	0,15	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,58	(1,07)	(0,05)	0,70	0,76
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,30	0,38	0,14	0,17	0,16
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,18	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,30	0,38	0,32	0,17	0,16
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,20	8,92	10,37	10,89	10,36

## Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	3	3	3	5	5
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	338	327	314	491	489
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,54	0,54	0,49	0,81	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,60	0,54	0,49	0,91	0,88
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	147,43	193,50	139,02	125,61	184,94
Valeur liquidative par part (\$)	9,20	8,92	10,37	10,88	10,36

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>(2)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

<sup>(6)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

<sup>(7)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

<sup>(8)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
BLACKROCK AST MGMT I.....	8,6
Gouvernement d'Australie, 4,50 %, échéant le 21 avril 2033.....	4,2
Korea Treasury Bond, 4,25 %, échéant le 10 décembre 2032.....	3,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	3,3
Gouvernement de Suède, 1,75 %, échéant le 11 novembre 2033.....	3,0
Gouvernement des États-Unis, 4,63 %, échéant le 30 septembre 2030.....	3,0
Fannie Mae Pool, 4,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2052.....	2,1
Gouvernement de Nouvelle-Zélande, 3,50 %, échéant le 14 avril 2033.....	1,9
Gouvernement d'Italie, 3,35 %, échéant le 1 <sup>er</sup> mars 2035.....	1,8
Mexican Bonos, 7,50 %, échéant le 26 mai 2033.....	1,8
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 4,40 %, échéant le 1 <sup>er</sup> mai 2033.....	1,7
Gouvernement des États-Unis, 4,00 %, échéant le 31 juillet 2030.....	1,6
Gouvernement des États-Unis, 4,13 %, échéant le 15 août 2053.....	1,6
New Zealand Government Bond, 2,00 %, échéant le 15 mai 2032.....	1,6
Republic of South Africa Government Bond, 8,75 %, échéant le 31 janvier 2044.....	1,6
Fannie Mae Pool, 5,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juillet 2052.....	1,4
United Kingdom Gilt, 1,00 %, échéant le 31 janvier 2032.....	1,4
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, 2,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> avril 2052.....	1,3
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, 3,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2052.....	1,3
French Republic Government Bond OAT, 3,00 %, échéant le 25 mai 2033.....	1,3
Gouvernement des États-Unis, 4,38 %, échéant le 31 août 2028.....	1,3
Japan Government Twenty Year Bond, 1,40 %, échéant le 20 décembre 2042.....	1,3
UBS Group AG, Taux variable, échéant le 1 <sup>er</sup> mars 2029.....	1,2
Freddie Mac Pool, 2,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juillet 2050.....	1,0
Freddie Mac Pool, 2,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> octobre 2050.....	1,0
	<u>53,6</u>

Total de la valeur liquidative..... 1 041 786 526 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères.....	49,6
Obligations américaines.....	17,8
Titres adossés à des créances hypothécaires.....	11,2
Titres adossés à des actifs.....	9,3
Fonds négociés en bourse.....	8,6
Produits dérivés.....	1,3
Obligations corporatives canadiennes.....	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,9

### Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an.....	2,3
De 1 an à 5 ans.....	12,7
De 5 ans à 10 ans.....	52,0
Plus de 10 ans.....	33,0

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

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

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