

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds de court terme et de revenu

## Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI

### Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet [www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca), en consultant le site Internet de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI consiste à maximiser le rendement total tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le Fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille cherche à atteindre son objectif en gérant la durée, le risque de crédit et la volatilité du portefeuille. Il dispose d'une grande latitude pour saisir les occasions parmi la gamme des titres à revenu fixe et il n'est pas géré par rapport, ni comparé, à un indice en particulier. Il a la souplesse nécessaire pour répartir ses investissements entre plusieurs secteurs, notes de crédit, échéances et régions géographiques et il peut également changer de secteurs ou de risque de crédit en plus d'avoir des durées longues, courtes ou négatives. Le sous-gestionnaire de portefeuille peut investir une tranche importante de ses actifs nets dans un type de titres en particulier en accentuant la pondération d'un ou de plusieurs des critères mentionnés ci-dessus. Le sous-gestionnaire de portefeuille intègre également des facteurs ESG importants d'un point de vue financier dans le cadre de son processus de placement (l'« intégration de facteurs ESG »). Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

### 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 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI ont produit un rendement de 1,35 % comparativement à 2,41 % 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 œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 0,79 % au cours de la période, de 2,387 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 2,406 milliards de dollars au 31 décembre 2024.

2024 a été une autre année impressionnante pour les actifs à risque. Le premier semestre de 2024 a vu une désinflation généralisée et, au cours de l'été, les banques centrales se sont senties confiantes qu'elles pourraient commencer à normaliser leur politique. Cependant, le dernier kilomètre s'est avéré plus difficile que prévu par les marchés compte tenu de la croissance résiliente et de l'inflation et, en dehors de l'Europe, les investisseurs ont réduit leurs espoirs de baisse des taux, en particulier aux États-Unis. Au cours de l'année

Le Fonds a généré des rendements positifs en raison de son exposition au rendement élevé, les fondamentaux des sociétés étant demeurés robustes et les écarts se sont resserrés. Le crédit de qualité a également contribué aux rendements. Pendant la majeure partie de la période, les obligations à plus long terme du secteur ont bénéficié de données d'inflation plus fraîches, d'une économie américaine impressionnante et résiliente et du début des cycles de réduction des banques centrales des marchés développés. Les produits titrisés ont contribué aux rendements, où l'exposition du Fonds est principalement concentrée dans les SCG de l'Agence.

Dans ce contexte, le Fonds a sous-performé son indice de référence pour la période. Le Fonds a bénéficié de son exposition à la dette des marchés émergents, en particulier aux États souverains et aux sociétés en devises fortes. Les obligations en monnaie locale, le positionnement de la durée du Fonds a contribué aux rendements, principalement les positions à terme courtes du Trésor américain, qui ont également été utilisées pour couvrir les obligations à plus longue durée du portefeuille.

Le positionnement du Fonds sur le marché des changes a diminué au cours de l'année, la vigueur du dollar américain ayant eu un impact négatif sur une partie de l'exposition du Fonds à la dette en devises locales des marchés émergents.

### Événements récents

Au cours de la période, la durée globale du Fonds est passée de 4,3 à 4,7 ans. Le Fonds a ouvert une position longue sur les obligations d'État australiennes, a augmenté ses positions courtes sur le Trésor américain et les obligations d'État japonaises, et a augmenté ses positions longues sur les obligations d'État britanniques, allemandes et italiennes.

Au milieu de la spéculation avec la politique budgétaire sous la nouvelle administration Trump, la Réserve fédérale américaine doit continuer à gérer la politique monétaire sur la base des données économiques disponibles. De nombreuses mesures de l'inflation indiquent des progrès importants vers le niveau cible de 2 % et, bien que l'économie demeure saine, il y a des preuves d'une certaine fragilité sur le marché du travail. À notre avis, le niveau actuel des taux d'intérêt offre un bon point de repos, avec de nouvelles réductions de taux motivées par l'évolution du marché du travail.

Nos attentes de scénario se sont rééquilibrées de telle sorte que la croissance supérieure à la tendance et la croissance inférieure à la tendance sont maintenant nos cas de base pondérés à pondération égale ; bien que l'économie soit sur la voie d'un atterrissage en douceur (croissance sous-tendancieuse), les mesures générales de l'inflation ont récemment stagné au-dessus du niveau cible de la Fed, le taux de chômage reste faible par rapport à l'histoire, et le PIB américain du quatrième trimestre devrait rester au-dessus de la tendance. Le gestionnaire de portefeuille continue de favoriser les secteurs et les marchés qui prospéreraient dans des environnements à risque : le crédit de qualité (en particulier les sociétés financières et les sociétés d'énergie du secteur intermédiaire) ; les obligations à rendement élevé et les prêts bancaires ; et les états souverains des marchés émergents, les entreprises et les marchés locaux sélectifs.

### Opérations entre parties liées

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

#### Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

## Mandataire chargé des prêts de titres

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

## Gestionnaire du fonds

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

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1<sup>er</sup> août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1<sup>er</sup> août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

## Gestionnaire de portefeuille

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

## Distribution et rémunération des courtiers

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNEP achète, vend et fait l'échange de titres par l'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) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

## Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2024
<b>Total des frais de courtage</b>	154 245,43 \$
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	154 245,43 \$

## Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 243,33 titres du fonds pour une valeur de 9 930,29 \$, ce qui représentait près de 0,0004 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

## Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

## Services administratifs et opérationnels

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

## Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. 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 dédoubler 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	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Série F et Série F5	0,75 %	—	100,00 %
Série O	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 et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option de 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.

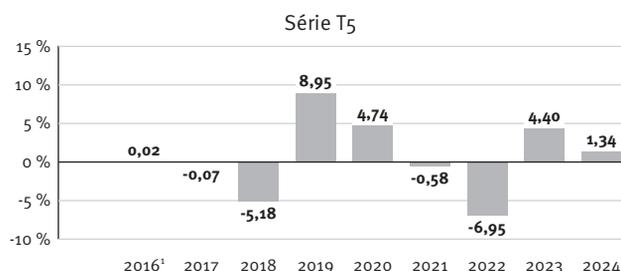
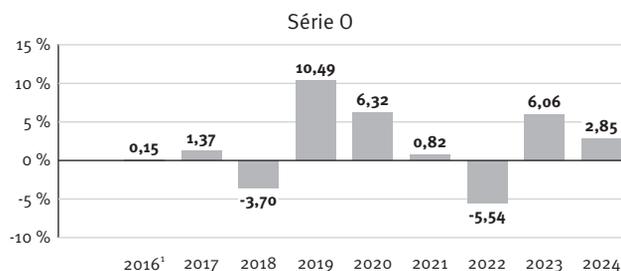
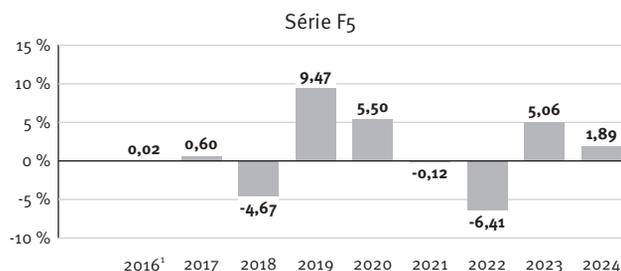
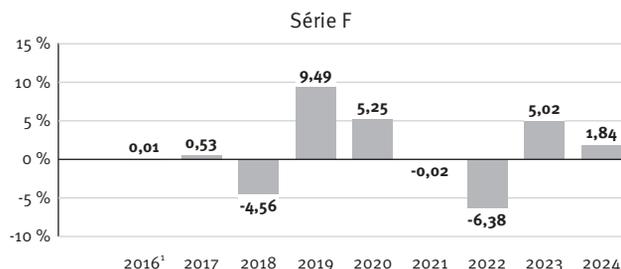
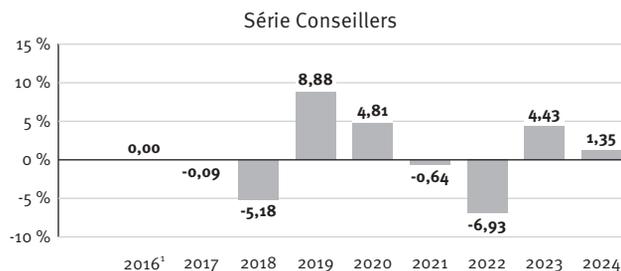
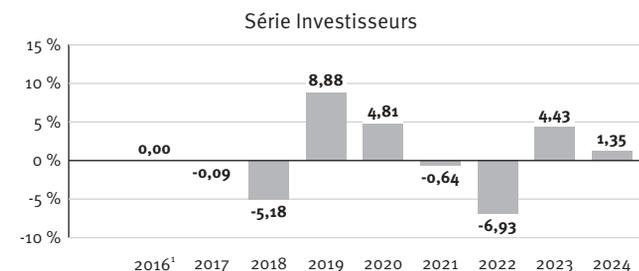
<sup>(\*\*\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du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

## Rendements passés

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.



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 28 novembre 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

## 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 2024, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en CAD)

**Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	1,35 %	(0,50) %	0,51 %	–	0,70 %
Indice de référence	2,41 %	(1,23) %	0,01 %	–	1,39 %
<b>Série Conseillers<sup>1</sup></b>	1,35 %	(0,50) %	0,51 %	–	0,70 %
Indice de référence	2,41 %	(1,23) %	0,01 %	–	1,39 %
<b>Série F<sup>1</sup></b>	1,84 %	0,04 %	1,05 %	–	1,26 %
Indice de référence	2,41 %	(1,23) %	0,01 %	–	1,39 %
<b>Série F5<sup>1</sup></b>	1,89 %	0,06 %	1,09 %	–	1,28 %
Indice de référence	2,41 %	(1,23) %	0,01 %	–	1,39 %
<b>Série O<sup>1</sup></b>	2,85 %	1,00 %	2,00 %	–	2,20 %
Indice de référence	2,41 %	(1,23) %	0,01 %	–	1,39 %
<b>Série T5<sup>1</sup></b>	1,34 %	(0,52) %	0,50 %	–	0,71 %
Indice de référence	2,41 %	(1,23) %	0,01 %	–	1,39 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 28 novembre 2016

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, supranationals, 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 : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,08	8,03	9,51	9,91	9,89
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>					
Total des revenus	0,30	0,33	0,89	0,43	0,30
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	(0,09)	(0,22)	0,19	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	0,17	(1,27)	(0,64)	0,16
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,11	0,36	(0,66)	(0,09)	0,32
<b>Distributions (\$) <sup>(3)</sup></b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,25	0,29	0,82	0,34	0,21
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,23
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,25	0,29	0,82	0,34	0,44
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	7,94	8,08	8,03	9,51	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	18 409	19 646	19 234	21 371	14 644
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	2 319 011	2 431 884	2 395 849	2 247 457	1 478 015
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,53	1,53	1,53	1,54	1,45
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,40	2,40	2,38	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	8,15	6,04	10,93	4,52	170,78
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(5)</sup>	7,94	8,08	8,03	9,51	9,91

### Série F

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,19	8,06	9,65	10,04	10,02
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>					
Total des revenus	0,30	0,33	0,90	0,45	0,29
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	(0,09)	(0,24)	0,18	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	0,07	(1,18)	(0,67)	0,19
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,18	0,30	(0,53)	(0,05)	0,38
<b>Distributions (\$) <sup>(3)</sup></b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,31	0,26	0,98	0,39	0,26
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,23
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,31	0,26	0,98	0,39	0,49
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,03	8,19	8,06	9,65	10,04

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	76 009	131 204	116 253	123 113	70 528
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	9 463 546	16 027 707	14 430 280	12 757 044	7 021 417
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,97	0,97	0,97	0,98	0,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,85	1,84	1,83	1,25
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	8,15	6,04	10,93	4,52	170,78
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(5)</sup>	8,03	8,19	8,06	9,65	10,04

## Série F5

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	6,63	6,64	8,03	8,65	8,84
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,20	0,27	0,90	0,42	0,26
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,08)	(0,22)	0,15	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	0,13	(1,04)	(0,63)	0,21
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,26	0,31	(0,37)	(0,07)	0,45
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,20	0,29	0,68	0,32	0,24
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,21
remboursement de capital	0,13	0,05	0,20	0,29	0,21
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,33	0,34	0,88	0,61	0,66
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	6,42	6,63	6,64	8,03	8,65

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	482	5 043	3 859	2 120	929
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	74 994	760 571	581 001	263 862	107 365
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,97	0,97	0,97	0,97	0,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,84	1,84	1,80	1,06
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	8,15	6,04	10,93	4,52	170,78
Valeur liquidative par part (\$)	6,42	6,63	6,64	8,03	8,65

## Série O

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,10	8,02	9,53	9,93	9,97
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,30	0,32	0,85	0,41	0,29
Total des charges	0,07	0,07	0,07	0,08	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	(0,10)	(0,22)	0,21	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	0,17	(1,27)	(0,62)	0,25
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,23	0,46	(0,57)	0,08	0,62
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,37	0,39	0,98	0,48	0,34
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,30
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,37	0,39	0,98	0,48	0,64
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	7,96	8,10	8,02	9,53	9,93

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2 309 123	2 229 154	1 826 135	2 239 707	1 801 846
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	289 910 041	275 131 076	227 572 435	234 901 153	181 489 315
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,87	0,88	0,89	0,86	0,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	8,15	6,04	10,93	4,52	170,78
Valeur liquidative par part (\$)	7,96	8,10	8,02	9,53	9,93

## Série T5

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	6,27	6,32	7,71	8,34	8,61
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,23	0,25	0,73	0,43	0,25
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	(0,08)	(0,18)	0,12	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	0,14	(1,02)	(0,63)	0,20
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,09	0,27	(0,52)	(0,13)	0,36
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,19	0,23	0,65	0,27	0,17
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,22
remboursement de capital	0,13	0,08	0,21	0,32	0,26
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,32	0,31	0,86	0,59	0,65
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	6,03	6,27	6,32	7,71	8,34

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 572	1 730	1 561	1 590	562
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	260 525	275 804	247 087	206 322	67 346
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,51	1,51	1,53	1,46	1,45
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,37	2,38	2,39	2,30	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	8,15	6,04	10,93	4,52	170,78
Valeur liquidative par part (\$)	6,03	6,27	6,32	7,71	8,34

## 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 : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,22	8,17	9,67	10,08	10,12
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,30	0,33	0,92	0,46	0,29
Total des charges	(0,01)	—	—	(0,01)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	(0,09)	(0,23)	0,15	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	0,17	(1,30)	(0,66)	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,16	0,41	(0,61)	(0,06)	0,55
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,30	0,36	0,89	0,41	0,27
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,30
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,30	0,36	0,89	0,41	0,57
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,07	8,22	8,17	9,67	10,08

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2	2	2	2	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	303	292	280	252	110
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,96	0,89	0,91	0,93	0,77
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,81	1,83	1,77	1,76	1,82
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	8,15	6,04	10,93	4,52	170,78
Valeur liquidative par part (\$)	8,07	8,22	8,17	9,67	10,08

- <sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- <sup>(2)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- <sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- <sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- <sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- <sup>(6)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- <sup>(7)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- <sup>(8)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI.....	99,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,6
	100,0

Total de la valeur liquidative..... 2 405 596 628 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères.....	49,8
Obligations américaines.....	30,2
Titres adossés à des créances hypothécaires.....	10,0
Prêts à taux variables.....	3,3
Obligations corporatives.....	1,7
Titres adossés à des actifs.....	1,3
Obligations fédérales.....	0,4
Actions américaines.....	0,1
Produits dérivés.....	(0,5)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	3,7

### Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an.....	3,3
De 1 an à 5 ans.....	41,8
De 5 ans à 10 ans.....	23,8
Plus de 10 ans.....	31,1

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 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).