

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions mondiales

Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet au www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six terminée le 30 juin 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI ont produit un rendement de 4,82 % comparativement à 7,97 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P Global Infrastructure (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a baissé de 21,78 % au cours de la période, de 77,67 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 60,75 millions de dollars au 30 juin 2024.

Cette baisse est principalement attribuable aux rachats de parts du fonds par les investisseurs.

Les actions du secteur des infrastructures ont progressé au cours du premier semestre de 2024, l'indice S&P Global Infrastructure (rendement net en CAD) ayant grimpé de 7,4 %. Par rapport à l'ensemble des actions mondiales, le groupe a continué d'accuser un retard, les investisseurs étant demeurés fortement concentrés sur une partie restreinte du marché, évitant généralement les secteurs comme les infrastructures qui ont été relativement désavantagées dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés en raison de leurs besoins en capital plus importants et de leurs flux de trésorerie contractuels à plus long terme. Malgré des rendements inférieurs depuis le début de l'année, le secteur des infrastructures a connu des périodes de surperformance par rapport à l'ensemble des actions en 2024, y compris une hausse plus marquée en mars et en mai ainsi qu'une protection supérieure en cas de baisse pendant la liquidation boursière d'avril. Les infrastructures profiteront de politiques moins restrictives des banques centrales. Toutefois, ce catalyseur s'est avéré difficile à saisir, la Réserve fédérale américaine ayant fait preuve de patience en réduisant les taux d'intérêt, ce qui a entraîné une révision continue des attentes du marché. Bien que plusieurs autres banques centrales aient déjà réduit leurs taux en 2024, la tendance générale vers une politique d'assouplissement agressif persiste.

Le rendement des secteurs sous-jacents des infrastructures a varié considérablement. Certains secteurs présentant les caractéristiques de couverture de l'inflation les plus solides, comme les déchets et l'énergie intermédiaire, continuent de recevoir l'appui des investisseurs et ont produit de solides résultats jusqu'à maintenant. D'autres secteurs, comme celui des services publics d'électricité, ont rebondi après avoir enregistré un rendement médiocre en 2023, les évaluations attrayantes et les caractéristiques défensives s'étant révélées plus attrayantes. La hausse des taux demeure un obstacle pour l'ensemble des infrastructures, mais surtout pour les sociétés de tours de téléphonie cellulaire qui ont prolongé leurs difficultés, car elles ont tendance à être relativement plus sensibles aux taux d'intérêt. Les risques géopolitiques ont également eu une incidence sur divers secteurs des infrastructures comme les aéroports et les routes à péage, les élections en France, au Royaume-Uni et au Mexique augmentant le risque politique et pesant sur les actions touchées.

Dans ce contexte, le fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence.

Les secteurs des aéroports et des déchets ont contribué au rendement relatif au cours de la période. Les services publics d'électricité sont ceux qui ont le plus nui au rendement, suivis des infrastructures technologiques.

Les aéroports ont le plus contribué au rendement au cours de la première moitié de l'année, la sous-pondération relative du portefeuille étant responsable de la surperformance du secteur, qui a accusé un retard sur les infrastructures dans leur ensemble. Le groupe est celui qui est le plus sous-pondéré dans le portefeuille en raison de sa plus forte concentration dans l'indice de référence et du fait que l'équipe de direction a repéré des occasions plus attrayantes dans des secteurs hors indice. De plus, les volumes de passagers, surtout pour les voyages d'affaires et long-courriers, ont généralement connu une lente reprise après la pandémie, et le risque politique a entraîné une plus grande volatilité dans certains titres plus récemment.

L'exposition hors indice aux déchets a également soutenu la performance relative. Les investisseurs ont généralement favorisé ces sociétés, car elles disposent de certains des mécanismes les plus solides dans le secteur des infrastructures pour transférer efficacement les hausses de prix aux clients. Les sociétés du secteur affichent également une attitude défensive, compte tenu des services essentiels qu'elles fournissent, en plus de la nature cyclique découlant de l'exposition à l'activité croissante des consommateurs. Les placements dans les sociétés de gestion des déchets nord-américaines Republic Services et Waste Management ont particulièrement bien fait, ce qui a permis d'obtenir les meilleurs rendements relatifs dans le secteur.

Le secteur des services publics d'électricité a nui au rendement, l'absence de placement dans Constellation Energy Corporation, important producteur américain d'énergie sans carbone, ayant largement contribué au manque à gagner relatif du secteur. Le titre a fortement progressé en raison de la forte demande d'énergie propre, et plus particulièrement d'énergie nucléaire, stimulée par la construction continue de centres de données à des fins d'intelligence artificielle. Par le passé, l'équipe de placement a fait preuve de prudence à l'égard des placements dans Constellation, car elle considère cette société comme un producteur d'électricité indépendant. Ces types de sociétés n'ont habituellement pas de contrats d'achat d'électricité à long terme et ont donc tendance à afficher une plus grande volatilité compte tenu de leur exposition aux prix de l'électricité sur le marché libre. L'équipe de placement privilégie plutôt les entreprises plus réglementées ou celles qui ont des contrats à long terme, car elles affichent généralement une moins grande sensibilité aux prix des marchandises et une volatilité relative moindre.

L'exposition hors indice aux infrastructures technologiques, et plus particulièrement aux sociétés américaines de tours de téléphonie cellulaire dans ce secteur, a nui au rendement relatif. Les sociétés de ce secteur continuent de souffrir du sentiment négatif découlant de la hausse des taux d'intérêt, tandis que les hésitations de la Réserve fédérale dans la réduction des taux ont prolongé la faiblesse du cours de leurs actions. L'équipe de placement a été positionnée avec une sous-pondération tactique des titres de tours de téléphonie cellulaire, mais elle a conservé l'exposition puisque les thèmes de croissance à long terme demeurent intacts, que les évaluations semblent très attrayantes et qu'un changement de cap de la Fed se révélera probablement favorable pour le groupe. Malgré leur exclusion de l'indice, l'équipe continue de considérer les sociétés de tours de téléphonie cellulaire du secteur des infrastructures technologiques comme des investissements de base dans les infrastructures et demeure engagée envers le groupe à long terme en fonction des données fondamentales et de la probabilité que le secteur affiche un bon rendement en cas de ralentissement de la croissance économique ou de baisse des taux d'intérêt.

Événements récents

Les changements apportés à la répartition sectorielle ont été relativement modestes au cours de la période. Les autoroutes à péage ont constitué le principal ajustement du portefeuille, l'équipe de gestion ayant réduit l'exposition à la France en raison du risque politique élevé et à l'Australie en raison des évaluations moins attrayantes. Le secteur des pipelines est celui qui a connu la plus forte hausse, l'équipe de direction continuant de privilégier les caractéristiques de couverture de l'inflation du groupe et sa capacité de tirer parti des fortes tendances de la demande mondiale, alors que les sociétés d'infrastructures énergétiques sont sur le point de tirer parti des défis croissants liés à l'offre mondiale d'énergie. Le transport d'électricité et les services publics d'électricité ont également augmenté, car nous observons une croissance importante de la charge future et des besoins de transport en raison de l'augmentation des besoins en énergie des centres de données, de la fabrication et des tendances de rapatriement de la production et de l'approvisionnement. Les ajouts ont été principalement financés par les réductions des services publics d'eau, qui ne sont pas exposés aux thèmes de la demande d'électricité.

Le secteur des matières résiduelles occupe maintenant la position la plus surpondérée du portefeuille, car l'indice n'est pas représentatif. Les sociétés du secteur ont bien contrôlé leurs dépenses et disposent de solides données fondamentales qui leur permettent de profiter assez rapidement des répercussions de l'inflation dans le secteur des infrastructures. La deuxième surpondération en importance par rapport à l'indice de référence a continué de se trouver dans le secteur des infrastructures technologiques, principalement les sociétés de tours cellulaires et les centres de données aux États-Unis et à l'étranger. Nous avons maintenu une exposition plus faible aux tours cellulaires au cours des deux dernières années en raison de la plus grande sensibilité du secteur à la hausse des taux d'intérêt, qui découle de leur croissance soutenue et des contrats à long terme qui régissent la plupart des flux de trésorerie des sociétés. Toutefois, les vents contraires sur les taux pourraient se transformer en vents favorables plus tard cette année, ce qui pourrait entraîner des ajouts au secteur. En revanche, les centres de données ont connu une très forte croissance en raison de leur importance dans la croissance de l'IA, ce qui a permis à l'équipe d'être mieux exposée au groupe. Les aéroports demeurent la plus importante sous-pondération du portefeuille, car le risque politique a accru la volatilité dans certaines régions, le groupe représente une plus grande concentration dans l'indice et l'équipe de gestion a trouvé des occasions plus intéressantes dans des secteurs hors indice.

Dans l'ensemble, les États-Unis demeurent surpondérés dans le portefeuille et continuent de dépasser leur répartition moyenne historique. La Chine et le Mexique sont les pays les plus sous-pondérés, l'incertitude économique et les problèmes de gouvernance empêchant une plus grande exposition dans les premiers, tandis que les sociétés aéroportuaires dans les derniers semblent moins attrayantes en raison du risque politique élevé et de la liquidité des actions compte tenu du risque politique.

L'adoption de taux plus bas par plusieurs banques centrales des marchés développés, dont la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la Riksbank de Suède, ainsi que la possibilité d'assouplissement par d'autres grandes banques centrales, pourraient être avantageuses pour les titres du secteur des infrastructures. En outre, nous continuons de croire que la nature défensive de cette catégorie d'actifs pourrait de nouveau attirer l'attention des investisseurs, qui iront de l'avant malgré les risques géopolitiques accrus et l'incertitude économique mondiale, alors que nous continuons de constater les répercussions d'un resserrement des politiques monétaires. Nous demeurons plus optimistes à l'égard des secteurs défensifs des infrastructures, mais nous continuons également de mettre l'accent sur les secteurs présentant des perspectives de croissance plus solides, comme le secteur intermédiaire et les déchets. En outre, l'équipe continue de se concentrer sur les sociétés affichant des bilans plus solides, tout en évitant celles qui dépendent d'une croissance à forte intensité de capital et celles qui ont besoin de refinancer leur dette à court terme. Le risque géopolitique devrait demeurer élevé en raison des conflits actuels et émergents. Toutefois, certaines occasions de placement à l'extérieur de l'Amérique du Nord sont devenues plus attrayantes, car de nombreux risques sont mieux compris. Bien que nous continuions de mettre l'accent sur les fondamentaux des sociétés sous-jacentes, les profils de rendement des pays, des secteurs et des sociétés individuelles continueront probablement d'être fortement touchés par l'évolution constante des risques géopolitiques, des forces inflationnistes et des craintes de récession, du moins à court terme. Par conséquent, la répartition sectorielle et géographique de la stratégie par rapport à l'indice de référence pourrait devenir de plus en plus efficace, tandis que la sélection des titres individuels au sein de chaque groupe est toujours de la plus haute importance. Comme toujours, nous continuerons de détenir des sociétés pour lesquelles nous avons la plus grande conviction et pour lesquelles nous entrevoyons toujours une grande certitude en ce qui a trait à la visibilité de leurs flux de trésorerie.

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^{er} 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^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2024
Total des frais de courtage	8 092,60
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	8 092,60

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 288,85 titres du fonds pour une valeur de 2 766,66 \$, ce qui représentait près de 0,0048 % 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 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 [†]
Série Investisseurs	1,80 %	55,56 %	44,44 %
Série Conseillers, Série H et Série T5*			
Frais initiaux**	1,80 %	55,56 %	44,44 %
Série F, Série FH et Série F5	0,80 %	—	100,00 %
Série O	s.o.***	—	100,00 %

^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers, H et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) 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.

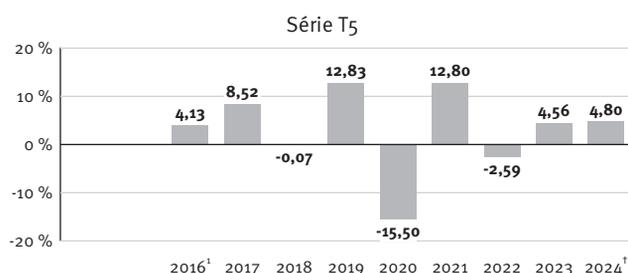
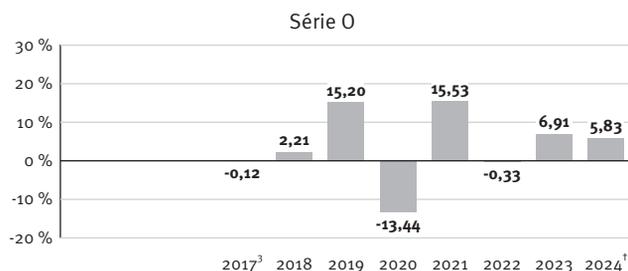
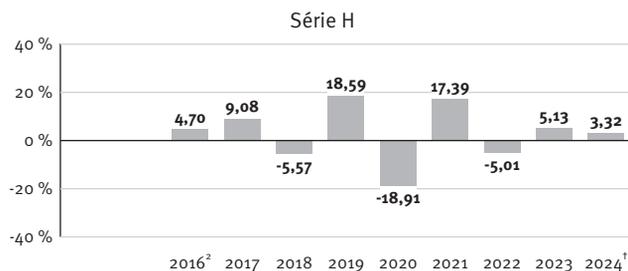
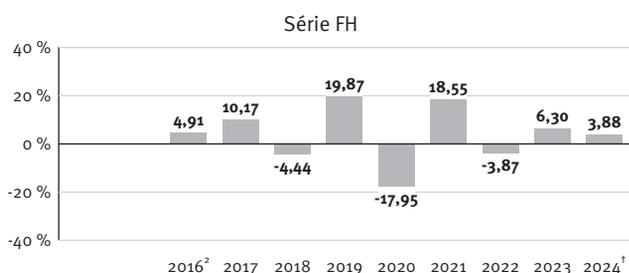
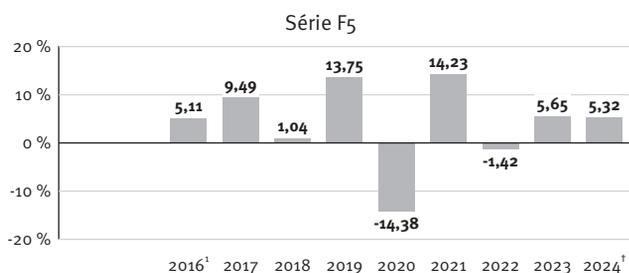
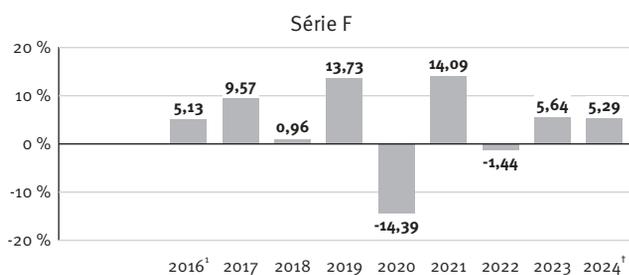
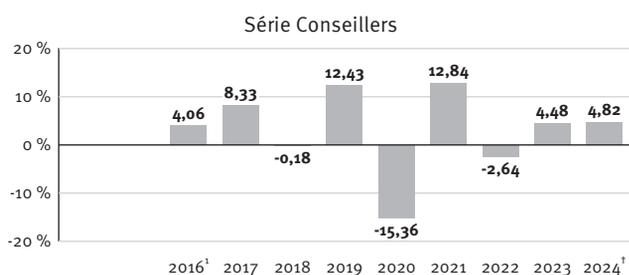
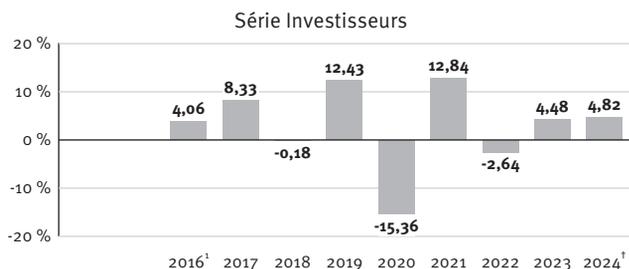
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble 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^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 1^{er} février 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 17 octobre 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

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⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,53	9,49	10,02	9,10	11,00	10,16
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,02	0,49	0,48	0,46	0,41	0,50
Total des charges	(0,06)	(0,16)	(0,24)	(0,24)	(0,25)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	(0,52)	0,52	0,26	(1,70)	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	0,72	(0,95)	0,69	(0,40)	0,60
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,46	0,53	(0,19)	1,17	(1,94)	1,19
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,06	0,05	0,01	0,01	0,03
des dividendes	—	0,30	0,22	0,24	0,20	0,21
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,17
remboursement de capital	0,01	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,01	0,36	0,27	0,25	0,21	0,41
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,98	9,53	9,49	10,02	9,10	11,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	17 591	21 425	26 915	30 598	29 796	40 050
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	1 763 041	2 248 057	2 838 162	3 056 221	3 270 263	3 636 864
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,05	2,05	2,37	2,36	2,36	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,97	2,24	2,39	2,38	2,38	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,86	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	9,53	9,48	10,01	9,11	11,01

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,65	9,61	10,14	9,22	11,16	10,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,01	0,49	0,48	0,46	0,41	0,51
Total des charges	—	(0,06)	(0,14)	(0,13)	(0,15)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	(0,55)	0,54	0,26	(1,69)	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	0,84	(1,05)	0,70	(0,43)	0,56
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,51	0,72	(0,17)	1,29	(1,86)	1,31
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,08	0,07	0,02	0,02	0,04
des dividendes	0,02	0,40	0,30	0,35	0,31	0,31
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,17
remboursement de capital	0,02	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,04	0,48	0,37	0,37	0,33	0,52
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,12	9,65	9,61	10,14	9,22	11,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	33 948	47 678	73 367	80 507	96 623	162 390
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	3 353 416	4 943 233	7 638 283	7 944 738	10 470 381	14 541 351
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,94	1,24	1,21	1,22	1,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,14	1,27	1,23	1,26	1,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,86	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	10,12	9,65	9,61	10,13	9,23	11,17

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,85	9,76	10,54	9,23	11,72	10,38
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,02	0,48	0,46	0,48	0,42	0,54
Total des charges	(0,01)	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,14)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	(0,39)	(0,18)	0,57	(2,16)	0,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,71	(0,91)	0,79	(2,83)	0,67
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,62	0,73	(0,77)	1,71	(4,71)	1,71
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,09	0,07	0,02	0,02	0,04
des dividendes	0,01	0,41	0,31	0,37	0,37	0,29
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,34
remboursement de capital	0,02	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,03	0,50	0,38	0,39	0,39	0,67
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,20	9,85	9,76	10,54	9,23	11,72

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 403	2 175	2 741	1 631	1 803	10 094
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	333 653	220 898	280 979	154 894	195 074	860 097
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,97	1,21	1,14	1,09	1,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,15	1,22	1,15	1,10	1,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,38	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,86	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	10,20	9,85	9,76	10,53	9,24	11,74

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,40	8,48	9,08	8,33	10,36	9,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,02	0,44	0,42	0,41	0,38	0,49
Total des charges	—	(0,05)	(0,12)	(0,11)	(0,14)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	(0,46)	0,55	0,22	(2,17)	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	0,63	(0,94)	0,62	(1,82)	0,36
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,36	0,56	(0,09)	1,14	(3,75)	1,20
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,08	0,06	0,02	0,02	0,03
des dividendes	0,02	0,36	0,30	0,34	0,31	0,27
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,16
remboursement de capital	0,19	0,11	0,10	0,06	0,20	0,18
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,21	0,55	0,46	0,42	0,53	0,64
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,63	8,40	8,48	9,08	8,33	10,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	792	991	1 292	2 140	3 207	9 454
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	91 826	118 018	152 395	235 881	384 554	911 966
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,90	1,22	1,12	1,18	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,09	1,24	1,14	1,20	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,86	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	8,63	8,40	8,48	9,07	8,34	10,37

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,92	9,82	10,63	9,32	11,77	10,33
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,02	0,51	0,52	0,48	0,42	0,53
Total des charges	(0,06)	(0,17)	(0,26)	(0,23)	(0,25)	(0,31)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	(0,68)	0,41	0,57	(2,34)	0,70
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	0,87	(1,18)	0,78	(0,39)	0,86
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,33	0,53	(0,51)	1,60	(2,56)	1,78
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,07	0,05	0,02	0,01	0,02
des dividendes	—	0,31	0,25	0,28	0,21	0,20
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,22
remboursement de capital	0,01	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,01	0,38	0,30	0,30	0,22	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,24	9,92	9,82	10,63	9,32	11,77

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	423	503	891	1 192	1 551	2 211
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	41 286	50 724	90 829	112 153	166 193	187 779
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,05	2,03	2,34	2,16	2,27	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,95	2,21	2,35	2,17	2,28	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,86	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	10,24	9,92	9,81	10,63	9,33	11,78

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,80	8,72	9,19	8,31	10,04	9,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,04	0,10	0,43	0,44	0,37	0,47
Total des charges	0,03	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	(1,65)	0,53	0,27	(1,47)	0,45
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	5,81	(1,03)	0,88	0,24	0,45
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,54	4,25	(0,09)	1,57	(0,89)	1,34
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,09	0,08	0,02	0,02	0,04
des dividendes	0,02	0,40	0,35	0,38	0,36	0,33
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,21
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,03	0,49	0,43	0,40	0,38	0,58
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,28	8,80	8,72	9,19	8,31	10,04

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 170	1 159	1 141	1 396	228	201
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	126 093	131 819	130 930	152 028	27 444	20 025
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,93	0,18	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,13	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,86	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	9,28	8,80	8,71	9,18	8,32	10,05

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,65	7,73	8,38	7,78	9,80	9,27
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,02	0,39	0,41	0,39	0,36	0,46
Total des charges	(0,05)	(0,13)	(0,20)	(0,20)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	(0,43)	0,54	0,21	(1,51)	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	0,61	(1,12)	0,57	(0,40)	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,35	0,44	(0,37)	0,97	(1,78)	1,08
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,05	0,05	0,01	0,01	0,02
des dividendes	—	0,24	0,22	0,21	0,17	0,21
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,15
remboursement de capital	0,19	0,13	0,15	0,17	0,31	0,23
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,19	0,42	0,42	0,39	0,49	0,61
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,82	7,65	7,73	8,38	7,78	9,80

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	719	746	825	1 844	2 168	3 551
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	91 988	97 580	106 708	220 329	278 238	362 043
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,01	2,00	2,35	2,39	2,50	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,92	2,18	2,38	2,42	2,53	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,86	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	7,82	7,65	7,73	8,37	7,79	9,81

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,40	9,35	9,84	8,93	10,79	9,95
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,03	0,42	0,44	0,46	0,40	0,49
Total des charges	(0,01)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	(1,05)	0,50	0,27	(1,65)	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	1,78	(1,02)	0,70	(0,41)	0,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,48	1,04	(0,19)	1,31	(1,79)	1,32
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,08	0,06	0,02	0,02	0,04
des dividendes	0,02	0,38	0,29	0,34	0,31	0,33
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,15
remboursement de capital	0,02	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,04	0,46	0,35	0,36	0,33	0,52
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,87	9,40	9,35	9,84	8,93	10,79

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 708	2 996	435 546	405 143	290 223	420 347
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	274 350	318 707	46 607 709	41 214 653	32 475 590	38 909 192
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	1,02	1,03	1,07	1,04	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,82	1,19	1,03	1,07	1,04	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,86	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	9,87	9,40	9,34	9,83	8,94	10,80

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ 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.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ 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.
- ⁽⁷⁾ 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.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	100,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,7)
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	60 754 666 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	47,9
Canada	9,3
Espagne	8,8
Australie	6,5
France	5,4
Italie	3,0
Nouvelle-Zélande	3,0
Japon	2,8
Royaume-Uni	2,7
Allemagne	2,4
Mexique	2,4
Suisse	2,0
Hong Kong	0,7
Singapour	0,5
Philippines	0,3
Belgique	0,2
Jersey	0,2
Grèce	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,8

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.

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.