

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

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, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bninvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six terminée le 30 juin 2023, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI ont produit un rendement de 2,09 % comparativement à 1,39 % 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 91,44 % au cours de la période, de 1,074 milliard de dollars au 31 décembre 2022 à 91,96 millions de dollars au 30 juin 2022.

Cette baisse est principalement attribuable retraits effectués du fonds par d'autres fonds BNI et à un rééquilibrage des solutions gérées offertes par BNI.

Les marchés boursiers sont revenus à un mode de gestion du risque et ont enregistré des gains au premier trimestre malgré l'effondrement de plusieurs banques de premier plan. Les banques centrales ont continué à relever leurs taux, bien que la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque d'Angleterre (BOE) aient toutes deux ralenti le rythme de leurs hausses respectives.

Aux États-Unis, les actions ont affiché des gains grâce à l'optimisme selon lequel l'assouplissement des pressions sur les prix permettrait à la Réserve fédérale de ralentir ou de suspendre les hausses de taux d'intérêt plus tard cette année.

Les marchés développés ont progressé alors même que les craintes de contagion bancaire se propageaient de l'autre côté de l'Atlantique. Confrontée à une détérioration rapide de sa situation, la banque suisse Crédit Suisse, vieille de 167 ans, a été rachetée par sa rivale UBS dans le cadre d'une opération orchestrée par la Banque nationale suisse. Les pressions inflationnistes se sont atténuées dans la zone euro en février, mais elles sont reparties à la hausse en mars. Plus particulièrement, l'inflation de base, qui exclut les éléments volatils comme les aliments et l'énergie et qui sert à évaluer les hausses de prix futures, a atteint un niveau record au cours du trimestre. La Banque centrale européenne et le Jury d'examen ont relevé les taux en février et en mars.

Au Japon, la banque centrale est intervenue après que le rendement de l'obligation d'État à 10 ans a dépassé la limite supérieure de sa fourchette. La Banque du Japon (BOJ) a continué à laisser ses taux inchangés alors que le gouverneur de la BOJ, Haruhiko Kuroda, principal défenseur de la politique monétaire souple du Japon, prend sa retraite. Toutefois, le nouveau gouverneur adjoint Shinichi Uchida a déclaré qu'il serait possible de modifier la politique de contrôle des rendements obligataires de la banque centrale si les conditions économiques et les prix justifiaient l'abandon progressif des mesures de relance.

Les marchés émergents ont progressé au cours du trimestre, la Chine ayant officiellement levé ses restrictions sur le taux zéro. L'indice officiel des directeurs d'achat du secteur manufacturier chinois et la mesure du secteur privé ont surpris les marchés en enregistrant en février leur croissance la plus rapide depuis dix ans. Toutefois, l'indice PMI Caixin a reculé à 50 en mars, soit le niveau entre une contraction et une expansion.

Après deux tremblements de terre dévastateurs, le gouvernement turc a soutenu le marché boursier en injectant 1 milliard de dollars dans la principale bourse du pays par l'intermédiaire de fonds négociés en bourse.

Après une hausse de l'inflation, la banque centrale du Mexique a étonné les investisseurs en haussant les taux d'intérêt de 50 points de base en février et de nouveau en mars.

Les marchés boursiers mondiaux en général ont fait preuve de mollesse au cours des deux premiers mois du deuxième trimestre avant de se redresser de façon décisive en juin pour clore le deuxième trimestre avec une solide progression. Les actions mondiales du secteur des infrastructures ont bénéficié d'un manque de direction au cours de la première moitié de la période, surclassant l'ensemble des actions. Toutefois, le groupe a été largement exclu de la remontée très serrée de la fin du trimestre et l'indice S&P Global Infrastructure a reculé de 0,4 %. Les secteurs sous-jacents de l'univers des infrastructures ont affiché un éventail de rendements, les services publics de gaz, les chemins de fer et les infrastructures diversifiées ayant affiché de meilleurs rendements, tandis que les ports, les aéroports et les services publics d'électricité ont subi des pertes.

Dans les circonstances, le fonds a affiché un rendement supérieur à son indice de référence.

Par rapport à l'indice S&P Global Infrastructure, les secteurs des services publics, des services de communication et de l'énergie ont contribué au rendement, tandis que les secteurs de l'immobilier et des industries ont pesé sur les résultats du premier trimestre.

La gestion des déchets, les pipelines et les ports ont contribué positivement à la performance au cours du deuxième trimestre, tandis que les services publics de l'aqueduc et de gaz naturel ont eu un impact négatif.

Événements récents

Les changements d'allocation sectorielle au cours de la période ont montré une légère augmentation du positionnement défensif, avec une augmentation des services publics d'électricité, principalement au détriment des pipelines. L'exposition des déchets a légèrement augmenté, de même que le transport ferroviaire de marchandises.

Du point de vue des pays, le Canada, le Royaume-Uni et les États-Unis ont connu de légères augmentations, qui ont été financées par la faible allocation du fonds aux liquidités.

La plus importante surpondération du portefeuille par rapport à l'indice de référence a continué de se situer dans le secteur des infrastructures technologiques, principalement les sociétés de tours de téléphonie cellulaire et les centres de données aux États-Unis et à l'étranger qui ne font pas partie de l'indice de référence. Une exposition similaire aux déchets, hors indice de référence, représente la deuxième surpondération la plus importante du fonds par rapport à l'indice de référence. Les aéroports sont ceux qui sous-pondèrent le plus le fonds par rapport à l'indice de référence, qui maintient une forte concentration dans le groupe. Une pondération supérieure des services publics d'électricité dans l'indice de référence entraîne également une importante sous-pondération du Fonds, qui évite généralement de telles concentrations sectorielles importantes.

Bien que le secteur des infrastructures ait été largement à la traîne des marchés boursiers mondiaux au cours de l'exercice, il pourrait retrouver la faveur des investisseurs au cours de 2023, compte tenu de l'incertitude persistante entourant la géopolitique et du ralentissement économique mondial probable. Nous restons plus optimistes à l'égard des secteurs défensifs des infrastructures, surtout compte tenu d'une contraction probable de l'économie. Bien que le risque géopolitique reste probablement élevé en raison de la situation en Russie et en Ukraine, les perspectives se sont améliorées en Europe. Par conséquent, le portefeuille a été rééquilibré géographiquement au début de l'année après une longue période de préférence pour les États-Unis. Bien que nous continuions de nous concentrer sur les données fondamentales sous-jacentes des sociétés, 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. Toutefois, une reprise en Chine et dans l'ensemble de l'Asie, en raison de la fin de la politique de « zéro Covid » du pays, pourrait fournir certains facteurs favorables. 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.

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, H et T5 du fonds ont été réduits à 1,80 % et les frais de gestion des Séries F, F5 et FH ont été réduits à 0,80 %.

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 2023
Total des frais de courtage	294 860,26
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	2 584,26

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 276,97 titres du fonds pour une valeur de 2 539,06 \$, ce qui représentait près de 0,0029 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 30 juin 2023, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,32 titres du fonds pour une valeur de 11,67 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. 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 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,80 %	27,78 %	72,22 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,80 %	27,78 %	72,22 %
Frais réduits - 4 ans et plus	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.

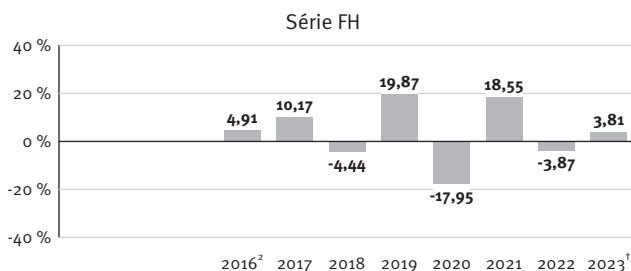
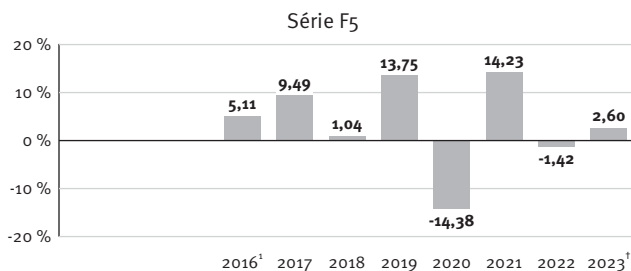
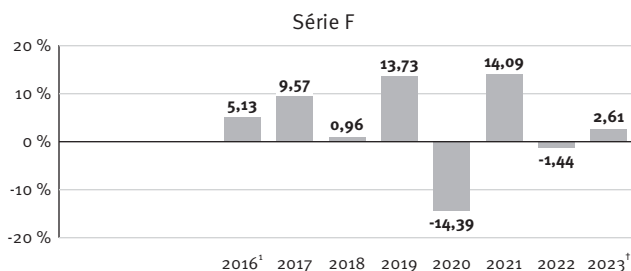
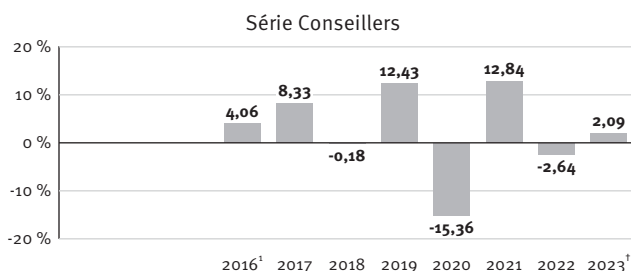
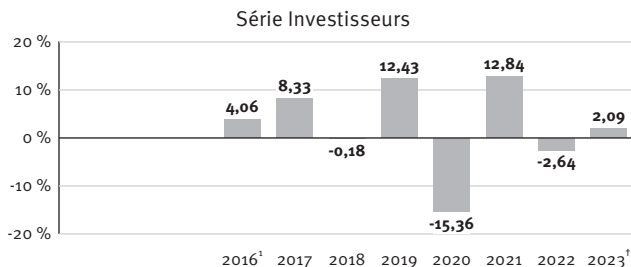
(***) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

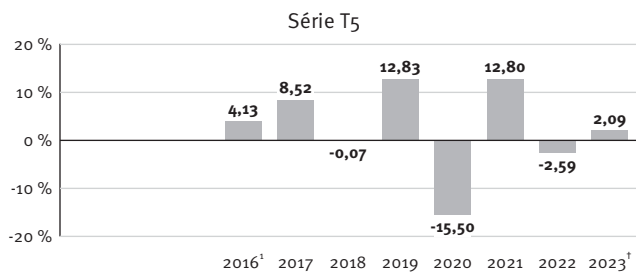
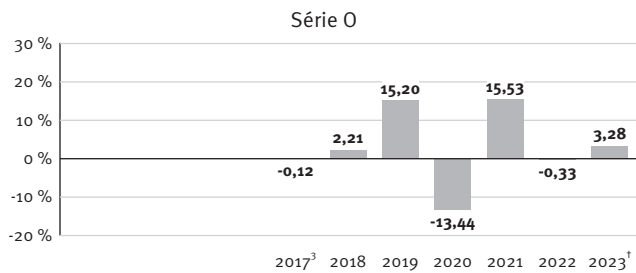
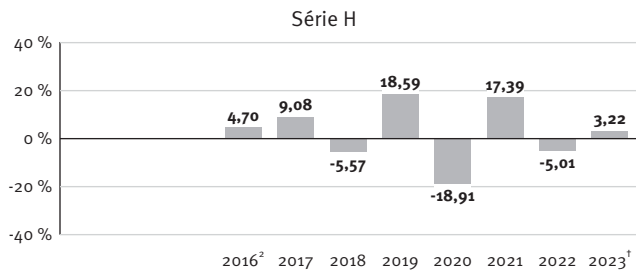
Rendements passés

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

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, 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.

⁽¹⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

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	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,49	10,02	9,10	11,00	10,16	10,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,48	0,46	0,41	0,50	0,54
Total des charges	(0,10)	(0,24)	(0,24)	(0,25)	(0,29)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,50)	0,52	0,26	(1,70)	0,38	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(0,95)	0,69	(0,40)	0,60	(0,56)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,34	(0,19)	1,17	(1,94)	1,19	(0,06)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,05	0,01	0,01	0,03	0,03
des dividendes	0,07	0,22	0,24	0,20	0,21	0,22
des gains en capital	—	—	—	—	0,17	0,23
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,08	0,27	0,25	0,21	0,41	0,48
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,60	9,49	10,02	9,10	11,00	10,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	24 076	26 915	30 598	29 796	40 050	27 062
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	2 507 495	2 838 162	3 056 221	3 270 263	3 636 864	2 664 147
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,34	2,37	2,36	2,36	2,39	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,39	2,38	2,38	2,41	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,99	50,26	42,17	126,13	89,12	57,48
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	9,48	10,01	9,11	11,01	10,16

Série F

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 1 ^{er} février 2016				
Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,61	10,14	9,22	11,16	10,29	10,71
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,48	0,46	0,41	0,51	0,55
Total des charges	(0,04)	(0,14)	(0,13)	(0,15)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,50)	0,54	0,26	(1,69)	0,41	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,80	(1,05)	0,70	(0,43)	0,56	(0,62)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,47	(0,17)	1,29	(1,86)	1,31	0,01
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,07	0,02	0,02	0,04	0,04
des dividendes	0,12	0,30	0,35	0,31	0,31	0,31
des gains en capital	—	—	—	—	0,17	0,18
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,14	0,37	0,37	0,33	0,52	0,53
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,72	9,61	10,14	9,22	11,16	10,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	56 944	73 367	80 507	96 623	162 390	102 086
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	5 858 639	7 638 283	7 944 738	10 470 381	14 541 351	9 925 417
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,22	1,24	1,21	1,22	1,27	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29	1,27	1,23	1,26	1,30	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,99	50,26	42,17	126,13	89,12	57,48
Valeur liquidative par part (\$)	9,72	9,61	10,13	9,23	11,17	10,29

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,76	10,54	9,23	11,72	10,38	11,27
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,46	0,48	0,42	0,54	0,54
Total des charges	(0,05)	(0,14)	(0,13)	(0,14)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés(e)s	(0,37)	(0,18)	0,57	(2,16)	0,68	(0,18)
Gains (pertes) non réalisés(e)s	0,59	(0,91)	0,79	(2,83)	0,67	(1,36)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,39	(0,77)	1,71	(4,71)	1,71	(1,17)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,03	0,07	0,02	0,02	0,04	0,05
des dividendes	0,13	0,31	0,37	0,37	0,29	0,35
des gains en capital	—	—	—	—	0,34	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,16	0,38	0,39	0,39	0,67	0,40
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,97	9,76	10,54	9,23	11,72	10,38

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 536	2 741	1 631	1 803	10 094	2 301
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	154 050	280 979	154 894	195 074	860 097	221 929
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,21	1,14	1,09	1,28	1,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,26	1,22	1,15	1,10	1,30	1,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,99	50,26	42,17	126,13	89,12	57,48
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	9,76	10,53	9,24	11,74	10,37

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,48	9,08	8,33	10,36	9,70	10,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,42	0,41	0,38	0,49	0,51
Total des charges	(0,04)	(0,12)	(0,11)	(0,14)	(0,16)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés(e)s	(0,44)	0,55	0,22	(2,17)	0,51	0,23
Gains (pertes) non réalisés(e)s	0,65	(0,94)	0,62	(1,82)	0,36	(0,56)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,36	(0,09)	1,14	(3,75)	1,20	0,03
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,06	0,02	0,02	0,03	0,04
des dividendes	0,09	0,30	0,34	0,31	0,27	0,29
des gains en capital	—	—	—	—	0,16	0,19
remboursement de capital	0,11	0,10	0,06	0,20	0,18	0,18
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,22	0,46	0,42	0,53	0,64	0,70
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,49	8,48	9,08	8,33	10,36	9,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 178	1 292	2 140	3 207	9 454	3 073
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	138 702	152 395	235 881	384 554	911 966	316 898
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,19	1,22	1,12	1,18	1,26	1,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,25	1,24	1,14	1,20	1,28	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,99	50,26	42,17	126,13	89,12	57,48
Valeur liquidative par part (\$)	8,49	8,48	9,07	8,34	10,37	9,70

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,82	10,63	9,32	11,77	10,33	11,20
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,52	0,48	0,42	0,53	0,54
Total des charges	(0,10)	(0,26)	(0,23)	(0,25)	(0,31)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés(e)s	(0,70)	0,41	0,57	(2,34)	0,70	0,13
Gains (pertes) non réalisés(e)s	1,09	(1,18)	0,78	(0,39)	0,86	(1,63)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,51	(0,51)	1,60	(2,56)	1,78	(1,25)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,05	0,02	0,01	0,02	0,02
des dividendes	0,07	0,25	0,28	0,21	0,20	0,15
des gains en capital	—	—	—	—	0,22	0,09
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,08	0,30	0,30	0,22	0,44	0,26
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,04	9,82	10,63	9,32	11,77	10,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	774	891	1 192	1 551	2 211	774
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	77 051	90 829	112 153	166 193	187 779	75 011
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,32	2,34	2,16	2,27	2,40	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,35	2,17	2,28	2,41	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,99	50,26	42,17	126,13	89,12	57,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,04	9,81	10,63	9,33	11,78	10,32

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,72	9,19	8,31	10,04	9,25	9,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,04	0,43	0,44	0,37	0,47	0,49
Total des charges	—	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés(e)s	(0,86)	0,53	0,27	(1,47)	0,45	0,22
Gains (pertes) non réalisés(e)s	3,01	(1,03)	0,88	0,24	0,45	(0,47)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,19	(0,09)	1,57	(0,89)	1,34	0,21
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,08	0,02	0,02	0,04	0,06
des dividendes	0,11	0,35	0,38	0,36	0,33	0,40
des gains en capital	—	—	—	—	0,21	0,23
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,13	0,43	0,40	0,38	0,58	0,69
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,86	8,72	9,19	8,31	10,04	9,25

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 444	1 141	1 396	228	201	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	162 913	130 930	152 028	27 444	20 025	111
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,07	0,02	0,02	0,02	0,02	0,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,99	50,26	42,17	126,13	89,12	57,48
Valeur liquidative par part (\$)	8,86	8,71	9,18	8,32	10,05	9,25

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,73	8,38	7,78	9,80	9,27	10,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,41	0,39	0,36	0,46	0,49
Total des charges	(0,08)	(0,20)	(0,20)	(0,23)	(0,24)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,41)	0,54	0,21	(1,51)	0,38	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	(1,12)	0,57	(0,40)	0,48	(0,51)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,28	(0,37)	0,97	(1,78)	1,08	(0,04)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,05	0,01	0,01	0,02	0,03
des dividendes	0,06	0,22	0,21	0,17	0,21	0,22
des gains en capital	—	—	—	—	0,15	0,25
remboursement de capital	0,13	0,15	0,17	0,31	0,23	0,25
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,20	0,42	0,39	0,49	0,61	0,75
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,70	7,73	8,38	7,78	9,80	9,27

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	730	825	1 844	2 168	3 551	2 088
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	94 772	106 708	220 329	278 238	362 043	225 383
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,28	2,35	2,39	2,50	2,15	2,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,33	2,38	2,42	2,53	2,19	2,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,99	50,26	42,17	126,13	89,12	57,48
Valeur liquidative par part (\$)	7,70	7,73	8,37	7,79	9,81	9,26

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	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,35	9,84	8,93	10,79	9,95	10,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,44	0,46	0,40	0,49	0,52
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,55)	0,50	0,27	(1,65)	0,32	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	(1,02)	0,70	(0,41)	0,65	(0,63)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,53	(0,19)	1,31	(1,79)	1,32	0,01
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,06	0,02	0,02	0,04	0,04
des dividendes	0,12	0,29	0,34	0,31	0,33	0,33
des gains en capital	—	—	—	—	0,15	0,18
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,14	0,35	0,36	0,33	0,52	0,55
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,47	9,35	9,84	8,93	10,79	9,95

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 275	435 546	405 143	290 223	420 347	359 296
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	557 244	46 607 709	41 214 653	32 475 590	38 909 192	36 122 243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,03	1,03	1,07	1,04	0,99	1,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,07	1,03	1,07	1,04	0,99	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,12	0,19	0,20	0,39	0,31	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,99	50,26	42,17	126,13	89,12	57,48
Valeur liquidative par part (\$)	9,47	9,34	9,83	8,94	10,80	9,95

- ⁽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.
- ⁽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 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	99,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,5
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	91 956 408 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	43,4
Canada	11,3
Espagne	8,7
Australie	8,5
Autres pays	5,5
France	5,2
Italie	4,3
Nouvelle-Zélande	3,4
Japon	3,4
Allemagne	2,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,5

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Services aux collectivités	38,4
Industrie	34,7
Énergie	19,0
Immobilier	4,2
Services de communication	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,5

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au www.bninvestissements.ca.

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.sedar.com.