

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site Internet www.bninvestissements.ca, 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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu et une croissance du capital à long terme tout en mettant l'accent sur la protection contre l'impact de l'inflation. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde exerçant leurs activités dans des secteurs de l'industrie associés aux actifs réels.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à une méthode ascendante fondée sur une évaluation rigoureuse de sociétés de grande qualité tout en assurant une diversification géographique. Le portefeuille est conçu pour obtenir un équilibre entre un revenu élevé et des occasions de croissance. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à certaines recherches environnementales, sociales et de gouvernance (se reporter à la rubrique et tient compte des facteurs et des risques ESG importants dans la mesure où il les juge pertinents pour la valeur économique d'un placement dans le cadre de son processus de placement général et non dans le but d'obtenir des résultats ESG distincts. Il tient compte de ces facteurs dans sa propre évaluation, qui est fondée sur une carte de pointage ESG exclusive, ainsi que dans l'engagement général des actionnaires envers la direction de la société sur les questions ESG, le cas échéant.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2023, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI ont produit un rendement de 4,48 % comparativement à 3,92 % 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 92,77 % au cours de la période, de 1,074 milliard de dollars au 31 décembre 2022 à 77,673 millions de dollars au 31 décembre 2023.

Cette baisse est principalement attribuable retraits effectués du fonds par d'autres fonds BNI.

Les actions du secteur des infrastructures ont fini par s'établir en territoire positif en 2023, bien que cette catégorie d'actifs ait généralement éprouvé des difficultés par rapport aux actions mondiales en général en raison de la hausse des taux d'intérêt pendant la majeure partie de la période. La catégorie d'actifs avait affiché un rendement nettement supérieur en 2022, les investisseurs ayant manifesté une préférence relative pour la nature défensive des infrastructures en plus de ses caractéristiques de couverture de l'inflation dans un contexte de forte inflation. En 2023, toutefois, les investisseurs ont changé d'avis, les banques centrales ayant intensifié leurs efforts pour maîtriser l'inflation en resserrant leur politique monétaire. À mesure que les taux d'intérêt augmentaient, les investisseurs ont généralement délaissé les secteurs plus défensifs du marché et les entreprises à forte intensité de capital, comme les infrastructures, au profit des secteurs qui ont affiché une croissance plus forte pour contrebalancer l'incidence des taux.

Bien que les flux de trésorerie des sociétés d'infrastructures soient demeurés stables, leur attrait relatif s'est estompé lorsque les taux d'actualisation ont augmenté. Après avoir relativement bien résisté pendant la première moitié de l'année, les rendements des infrastructures se sont estompés jusqu'à l'automne, jusqu'à ce que les taux d'intérêt se ressentent d'une inflexion à la fin d'octobre, alors que les marchés commençaient à prévoir la fin possible du resserrement des banques centrales. Les taux d'intérêt ont rapidement baissé à la fin de l'année et les titres du secteur des infrastructures ont progressé au cours de la période, affichant leurs gains les plus élevés sur deux mois consécutifs depuis la fin de 2020.

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

Le rendement relatif supérieur au cours de la période a été principalement favorisé par les secteurs des pipelines, des services publics d'électricité et des routes à péage. Les facteurs qui ont nui au rendement étaient d'une taille et d'une portée moindres, et comprenaient les services d'aqueduc, le transport maritime/pétrolier et les services publics de gaz naturel.

Le secteur des pipelines est celui qui a le plus contribué aux résultats relatifs au cours de la période, après que le groupe ait profité de l'incidence positive de la répartition sectorielle et de la sélection des titres. Le groupe a affiché un bon rendement pendant la majeure partie de l'exercice, profitant des flux de trésorerie contractuels qui comportent habituellement des clauses d'indexation permettant aux produits d'exploitation de dépasser les augmentations de coûts. Les pipelines ont également tendance à avoir des dépenses d'immobilisation limitées pour l'entretien, des besoins de main-d'œuvre peu élevés et une longue durée de vie. Le profil de croissance est également rehaussé par la demande croissante d'énergie en Amérique du Nord, plus particulièrement de gaz naturel liquéfié (GNL), vers des marchés extérieurs. Au sein du groupe, la surpondération des sociétés d'infrastructures gazières Cheniere Energy et Targa Resources s'est avérée particulièrement avantageuse, les actions de ces sociétés ayant enregistré des gains à deux chiffres. L'équipe de gestion s'est concentrée sur ces sociétés en raison de leur équilibre entre valeur et croissance, ainsi que de leurs systèmes intégrés et de leurs profils d'actifs de grande qualité.

Les services publics d'électricité ont également contribué favorablement à la performance relative. Le secteur a éprouvé de grandes difficultés au cours de la période, les taux ayant grimpé et, par conséquent, la sous-pondération du portefeuille s'est avérée relativement favorable. La sous-pondération de Dominion Energy a été l'un des principaux facteurs de rendement au cours de la période, car le titre a chuté. Dominion est aux prises avec un programme de recyclage des capitaux douloureux depuis un certain temps qui entraînera probablement la vente d'actifs éoliens maritimes dans un contexte de prix difficiles.

La surperformance relative des routes à péage est entièrement due à la sélection des titres, une pondération hors indice de la société espagnole Ferrovial ayant donné un coup de pouce plus important au groupe. Ferrovial s'est particulièrement bien comportée au dernier trimestre de l'année, profitant de la baisse des taux d'intérêt, d'une hausse potentielle des tarifs sur son actif le plus important, de la probabilité de l'inscription du titre aux États-Unis au 1 trimestre 2024 et de la vente potentielle de sa participation dans l'aéroport Heathrow.

Les services d'aqueduc sont ceux qui ont le plus nui au rendement au cours de la période, bien que l'incidence du secteur ait été relativement faible. Le portefeuille a surtout souffert de l'absence d'exposition à une société brésilienne très performante dans l'indice de référence et d'une pondération hors indice de Severn Trent au Royaume-Uni. Nous considérons Severn Trent comme le nom représentant la plus grande qualité au Royaume-Uni, bien que les services d'aqueduc du pays aient fait les manchettes en raison des fuites d'eaux usées, des sociétés d'aqueduc privées surendettées et des risques politiques et réglementaires croissants associés à des élections générales potentielles à court terme.

Le secteur du transport maritime et pétrolier a légèrement nui au rendement, le groupe ayant bien fait et le portefeuille n'ayant aucune exposition. Les sociétés du secteur ne répondent pas à notre définition d'infrastructure et, par conséquent, l'équipe n'investit pas dans le groupe.

Les services publics de gaz naturel ont également eu un effet plus modéré sur le rendement au cours de la période. Au sein du groupe, la sous-pondération d'ENGIE a le plus nui au rendement, le titre ayant affiché un bon rendement. ENGIE est en fait le nom préféré de l'équipe dans ce secteur, bien que le portefeuille ait maintenu une pondération plus faible dans l'intérêt de la diversification, ce qui s'est avéré légèrement défavorable au cours de la période.

Événements récents

Les changements apportés à la répartition ont été relativement modérés au cours de la période, les pipelines ayant été réduits dans l'ensemble et l'encaisse ayant été redéployée dans les services publics d'électricité ainsi que les aéroports. Nous avons diminué l'exposition aux pipelines en raison de leur rendement supérieur, tandis que les services publics d'électricité et les aéroports ont été ajoutés en raison de leur attrait relatif. Les changements apportés à la répartition géographique ont également été limités, les liquidités ayant servi à accroître l'exposition principalement à l'Europe, où l'Allemagne, le Royaume-Uni et la Suisse ont ajouté de la pondération.

Nous avons maintenu une surpondération plus importante du portefeuille par rapport à l'indice de référence 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 faible exposition aux infrastructures technologiques au cours de la dernière année et demie 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, si les données économiques continuent de s'affaiblir et que les craintes d'une récession se concrétisent, ou si les pressions sur les taux continuent de s'estomper, nous pourrions continuer d'accroître l'exposition aux infrastructures technologiques dans le cadre de la stratégie. Le secteur des matières résiduelles est également fortement surpondéré dans le portefeuille, car l'indice n'est pas représentatif. Les sociétés de ce secteur ont bien contrôlé leurs dépenses et disposent de données fondamentales solides qui leur permettent de composer assez rapidement avec les effets de l'inflation dans le secteur des infrastructures. Les aéroports demeurent la plus importante sous-pondération du portefeuille, car le groupe représente une plus grande concentration dans l'indice, les voyages d'affaires ont eu de la difficulté à se remettre complètement de la pandémie et le risque politique a eu une incidence sur certaines régions.

Dans l'ensemble, les États-Unis demeurent surpondérés dans le portefeuille et continuent de dépasser leur répartition moyenne historique. Le Mexique est le pays le plus sous-pondéré, les sociétés aéroportuaires du pays ayant été touchées par un risque politique élevé et l'équipe se méfie toujours de la liquidité des actions compte tenu du risque politique.

Le secteur des infrastructures a été largement surclassé par les marchés boursiers mondiaux en 2023. Toutefois, cette catégorie d'actif a connu une solide remontée vers la fin de l'année, les taux d'intérêt ayant été moins défavorables. Nous croyons que la nature défensive de cette catégorie d'actif pourrait de nouveau attirer l'attention des investisseurs, compte tenu de l'intensification des risques géopolitiques et de l'incertitude économique mondiale, alors que nous continuons d'être témoins des répercussions du resserrement de la politique monétaire.

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. De plus, l'équipe continue de se concentrer sur les sociétés affichant un bilan solide, 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 rester élevé en raison des conflits actuels et émergents. Toutefois, les occasions de placement à l'extérieur de l'Amérique du Nord sont devenues plus attrayantes, car de nombreux risques sont mieux compris et la plupart des restrictions de voyage liées à Covid ont été levées. 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.

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 31 décembre 2023
Total des frais de courtage	300 175,75
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	7 899,75

Détentions

Au 31 décembre 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 287,80 titres du fonds pour une valeur de 2 619,90 \$, ce qui représentait près de 0,0035 % 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 %
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.

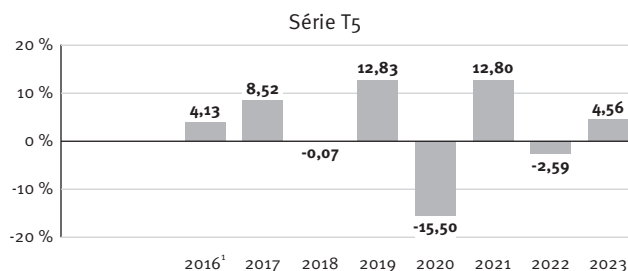
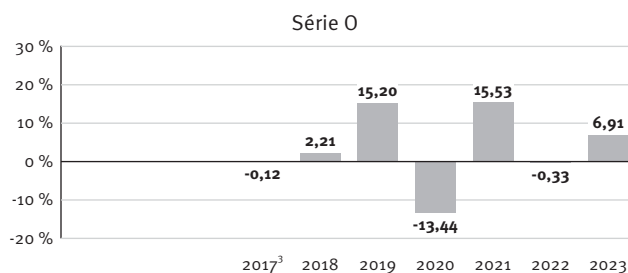
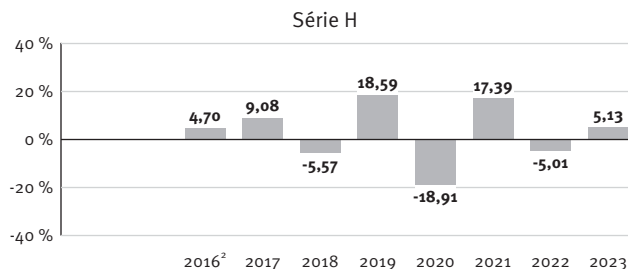
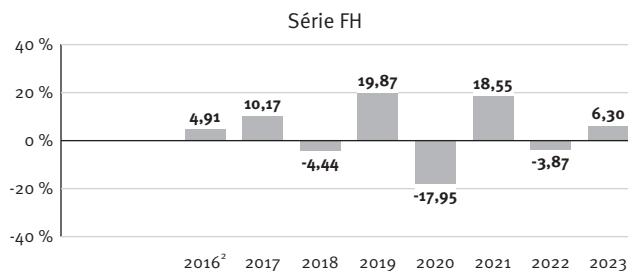
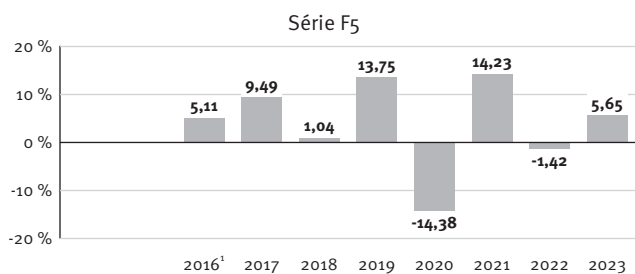
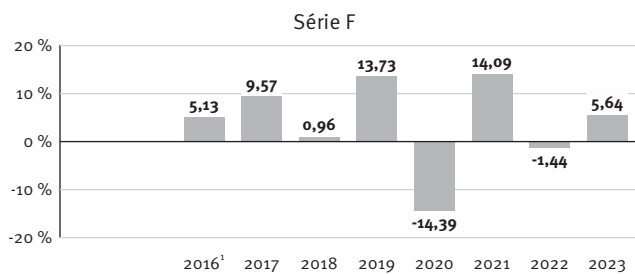
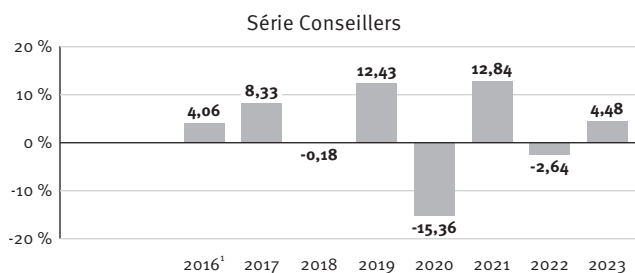
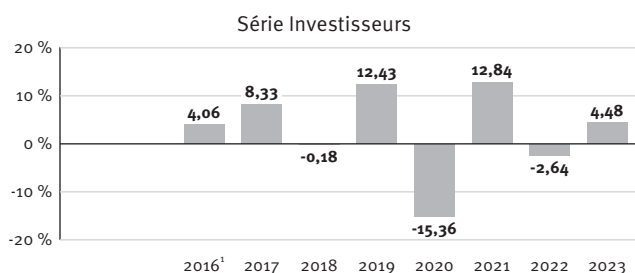
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

Rendements passés

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

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{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.

Rendement annuel composé

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

- Indice S&P Global Infrastructure (CAD)

Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	4,48 %	4,70 %	1,78 %	-	2,64 %
Indice de référence	3,92 %	7,27 %	6,62 %	-	7,38 %
Série Conseillers¹	4,48 %	4,70 %	1,78 %	-	2,64 %
Indice de référence	3,92 %	7,27 %	6,62 %	-	7,38 %
Série F¹	5,64 %	5,91 %	2,95 %	-	3,82 %
Indice de référence	3,92 %	7,27 %	6,62 %	-	7,38 %
Série F5¹	5,65 %	5,96 %	2,99 %	-	3,84 %
Indice de référence	3,92 %	7,27 %	6,62 %	-	7,38 %
Série FH²	6,30 %	6,60 %	3,57 %	-	3,89 %
Indice de référence	3,92 %	7,27 %	6,62 %	-	6,46 %
Série H²	5,13 %	5,44 %	2,42 %	-	2,75 %
Indice de référence	3,92 %	7,27 %	6,62 %	-	6,46 %
Série O³	6,91 %	7,17 %	4,18 %	-	3,47 %
Indice de référence	3,92 %	7,27 %	6,62 %	-	5,07 %
Série T5¹	4,56 %	4,73 %	1,84 %	-	2,72 %
Indice de référence	3,92 %	7,27 %	6,62 %	-	7,38 %

¹Début des opérations : 1^{er} février 2016

²Début des opérations : 17 octobre 2016

³Début des opérations : 19 mai 2017

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 S&P Global Infrastructure** est conçu pour suivre 75 entreprises mondiales choisies pour représenter l'industrie de l'infrastructure inscrite en bourse.

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 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,49	10,02	9,10	11,00	10,16	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,49	0,48	0,46	0,41	0,50	
Total des charges	(0,16)	(0,24)	(0,24)	(0,25)	(0,29)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,52)	0,52	0,26	(1,70)	0,38	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(0,95)	0,69	(0,40)	0,60	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	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	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,36	0,27	0,25	0,21	0,41	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,53	9,49	10,02	9,10	11,00	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	21 425	26 915	30 598	29 796	40 050
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	2 248 057	2 838 162	3 056 221	3 270 263	3 636 864
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,05	2,37	2,36	2,36	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,39	2,38	2,38	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	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	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⁾	9,61	10,14	9,22	11,16	10,29	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	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	(0,55)	0,54	0,26	(1,69)	0,41	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84	(1,05)	0,70	(0,43)	0,56	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	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	0,40	0,30	0,35	0,31	0,31	
des gains en capital	—	—	—	—	0,17	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,48	0,37	0,37	0,33	0,52	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,65	9,61	10,14	9,22	11,16	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	47 678	73 367	80 507	96 623	162 390
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	4 943 233	7 638 283	7 944 738	10 470 381	14 541 351
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,94	1,24	1,21	1,22	1,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,27	1,23	1,26	1,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	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	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⁾	9,76	10,54	9,23	11,72	10,38
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,48	0,46	0,48	0,42	0,54
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,14)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,39)	(0,18)	0,57	(2,16)	0,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	(0,91)	0,79	(2,83)	0,67
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	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	0,41	0,31	0,37	0,37	0,29
des gains en capital	—	—	—	—	0,34
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,50	0,38	0,39	0,39	0,67
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,85	9,76	10,54	9,23	11,72

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 175	2 741	1 631	1 803	10 094
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	220 898	280 979	154 894	195 074	860 097
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	1,21	1,14	1,09	1,28
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,15	1,22	1,15	1,10	1,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,38	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	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	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⁾	8,48	9,08	8,33	10,36	9,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	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	(0,46)	0,55	0,22	(2,17)	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	(0,94)	0,62	(1,82)	0,36
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	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	0,36	0,30	0,34	0,31	0,27
des gains en capital	—	—	—	—	0,16
remboursement de capital	0,11	0,10	0,06	0,20	0,18
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,55	0,46	0,42	0,53	0,64
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,40	8,48	9,08	8,33	10,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	991	1 292	2 140	3 207	9 454
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	118 018	152 395	235 881	384 554	911 966
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,90	1,22	1,12	1,18	1,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,09	1,24	1,14	1,20	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	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	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⁾	9,82	10,63	9,32	11,77	10,33
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,51	0,52	0,48	0,42	0,53
Total des charges	(0,17)	(0,26)	(0,23)	(0,25)	(0,31)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,68)	0,41	0,57	(2,34)	0,70
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	(1,18)	0,78	(0,39)	0,86
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	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	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,38	0,30	0,30	0,22	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,92	9,82	10,63	9,32	11,77

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	503	891	1 192	1 551	2 211
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	50 724	90 829	112 153	166 193	187 779
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,03	2,34	2,16	2,27	2,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,21	2,35	2,17	2,28	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	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	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⁾	8,72	9,19	8,31	10,04	9,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,10	0,43	0,44	0,37	0,47
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,65)	0,53	0,27	(1,47)	0,45
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,81	(1,03)	0,88	0,24	0,45
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	4,25	(0,09)	1,57	(0,89)	1,34
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,08	0,02	0,02	0,04
des dividendes	0,40	0,35	0,38	0,36	0,33
des gains en capital	—	—	—	—	0,21
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,49	0,43	0,40	0,38	0,58
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,80	8,72	9,19	8,31	10,04

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 159	1 141	1 396	228	201
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	131 819	130 930	152 028	27 444	20 025
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,18	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,13	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$)	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	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⁾	7,73	8,38	7,78	9,80	9,27
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,39	0,41	0,39	0,36	0,46
Total des charges	(0,13)	(0,20)	(0,20)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,43)	0,54	0,21	(1,51)	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	(1,12)	0,57	(0,40)	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,44	(0,37)	0,97	(1,78)	1,08
Distributions (\$) ⁽³⁾					
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	0,13	0,15	0,17	0,31	0,23
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,42	0,42	0,39	0,49	0,61
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,65	7,73	8,38	7,78	9,80

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	746	825	1 844	2 168	3 551
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	97 580	106 708	220 329	278 238	362 043
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,00	2,35	2,39	2,50	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,38	2,42	2,53	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,43	0,19	0,20	0,39	0,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	60,39	50,26	42,17	126,13	89,12
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	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	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⁾	9,35	9,84	8,93	10,79	9,95
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,42	0,44	0,46	0,40	0,49
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,05)	0,50	0,27	(1,65)	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,78	(1,02)	0,70	(0,41)	0,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,04	(0,19)	1,31	(1,79)	1,32
Distributions (\$) ⁽³⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,06	0,02	0,02	0,04
des dividendes	0,38	0,29	0,34	0,31	0,33
des gains en capital	—	—	—	—	0,15
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,46	0,35	0,36	0,33	0,52
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,40	9,35	9,84	8,93	10,79

Ratios et données supplémentaires

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

- ⁽¹⁾ 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.
- ⁽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 31 décembre 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	100,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,3)
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	77 673 354 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	43,5
Espagne	9,7
Canada	9,4
Australie	8,2
Autres pays	5,8
France	5,7
Allemagne	4,6
Italie	3,9
Nouvelle-Zélande	3,5
Japon	3,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,3

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Services aux collectivités	37,8
Industrie	35,9
Énergie	19,5
Immobilier	4,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,3

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.