

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI consiste à procurer un revenu et une croissance du capital à long terme tout en mettant l'accent sur la protection du fonds contre l'impact de l'inflation.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche d'analyse ascendante basée sur une évaluation disciplinée des sociétés de grande qualité, tout en assurant une diversification géographique. Le portefeuille comporte à la fois des composantes de revenu et de croissance. Cette approche vise un équilibre entre un revenu élevé et les occasions de croissance.

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 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI ont produit un rendement de 12,84 % comparativement à 10,91 % 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 augmenté de 211,98 % au cours de la période, de 425,60 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 1,328 milliards de dollars au 31 décembre 2021. Cette hausse résulte principalement de la fusion du Portefeuille privé d'actifs réels BNI avec ce fonds et d'un rééquilibrage des solutions gérées.

Les marchés boursiers ont été dominés par les actions américaines à grande capitalisation en 2021, tandis que les actions des marchés émergents ont faibli. L'année a été marquée par de nouveaux variants du coronavirus, le succès des vaccins, le retour de l'inflation et les actions des banques centrales dans le monde entier. Parmi les principaux indices de référence, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement de +27,61 %, l'indice MSCI marchés émergents un rendement de -3,37 % et l'indice MSCI EAEO, une mesure des marchés développés non américains, un rendement de +10,32 %.

Aux États-Unis, l'année a commencé avec l'intronisation de Joe Biden en tant que 46^e président et le lancement du vaccin contre la COVID-19. Les mesures de relance se sont poursuivies, notamment l'American Families Plan et l'Infrastructure Investment and Jobs Act, même si le projet de loi sur les dépenses sociales Build Back Better reste bloqué. L'inflation est revenue et la Réserve fédérale (la « Fed ») a cessé d'utiliser le mot « transitoire », signalant trois hausses de taux en 2022. La Fed a déclaré qu'elle allait doubler le rythme de réduction progressive de son programme d'achat d'obligations en cas de pandémie. L'emploi a commencé à retrouver ses niveaux d'avant la pandémie et la croissance est restée robuste.

Parmi les marchés développés, la Banque d'Angleterre a relevé son taux d'intérêt de 15 points de base pour le porter à 0,25 %, la première mesure de ce type prise par une grande banque centrale depuis le début de la pandémie. L'inflation des prix à la consommation au Royaume-Uni a bondi à 5,1 % en novembre, son niveau le plus élevé depuis plus de dix ans. En revanche, la Banque centrale européenne a adopté une approche plus prudente, annonçant qu'elle mettrait progressivement fin à son programme d'achat d'obligations d'urgence tout en renforçant d'autres mesures de relance afin de maintenir la reprise de la zone euro sur les rails. La Banque du Japon a également annoncé qu'elle réduirait le financement d'urgence en cas de pandémie, tout en maintenant une politique monétaire modérée.

Les marchés émergents ont vacillé au cours de l'année. Après avoir commencé l'année en luttant contre le ralentissement de la distribution des vaccins et l'engorgement des hôpitaux, de nombreux pays ont dû faire face à des contraintes réglementaires et à une flambée de l'inflation au cours de la seconde moitié de l'année. Les mesures de répression prises par la Chine dans des secteurs tels que l'immobilier, la technologie, l'éducation et les jeux ont pesé sur les marchés. La Turquie a connu une crise monétaire, en grande partie due aux réductions de taux agressives du président Erdogan et à une inflation record. Le Brésil a également connu une inflation record, bien que sa banque centrale ait relevé ses taux sept fois en 2021.

Dans cet environnement, le Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI a enregistré un meilleur rendement que celui de son indice de référence, l'indice S&P Global Infrastructure, au cours de la période. Par rapport à l'indice S&P Global Infrastructure, les secteurs des valeurs industrielles, de l'énergie, des services publics et de l'immobilier ont contribué aux rendements relatifs, tandis que les services de communication ont pesé sur les résultats au cours de l'année.

Événements récents

L'équipe d'investissement s'attache à maintenir un positionnement équilibré dans le portefeuille. Le portefeuille reste surpondéré dans les secteurs des services publics, de l'immobilier et des services de communication par rapport à l'indice S&P Global Infrastructure et est sous-pondéré dans le secteur des valeurs industrielles.

Le gestionnaire de portefeuille a initié les positions clés suivantes en 2021 : Antero Midstream Corp, Naturgy Energy Group, S.A., et Williams Companies Inc, Omega Healthcare Investors Inc, Drax Group plc et Vistra Corp.

Le gestionnaire de portefeuille a vendu les positions clés suivantes au cours de la même période : Aena SME S.A., Vinci S.A., et Dominion Energy Inc. et American Tower Corp.

Si la nouvelle d'Omicron à la fin du mois de novembre a effrayé les investisseurs, l'effet sur les marchés boursiers a été de courte durée. Malgré le niveau élevé de contagion de la nouvelle variante, son niveau de gravité plus faible nous conforte dans l'idée que cette pandémie évolue vers une maladie endémique. En dépit des risques de contagion, nous pensons que la croissance économique est intacte, l'inflation restant une question clé. Nous considérons que les infrastructures sont plus résistantes dans le contexte actuel, étant donné le besoin crucial de ces actifs et la capacité des opérateurs (par exemple, les routes à péage, les ponts, etc.) à répercuter la hausse des coûts sur leurs utilisateurs finaux. Même si les perspectives du programme Build Back Better sont plus faibles que prévu, le paquet "infrastructure" récemment adopté constitue un filet de sécurité pour la classe d'actifs, et le Green New Deal européen renforce encore ces perspectives.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1 mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

Le 17 mai 2021, Banque Nationale Investissements inc. (« BNI ») a annoncé les résultats des assemblées extraordinaires des porteurs de titres de certains Fonds BNI qui ont eu lieu la même journée. Les fusions de fonds proposées faisaient partie d'une série d'initiatives visant à optimiser la grande famille de Fonds BNI, afin d'offrir aux investisseurs une gamme mieux définie et encore plus diversifiée.

Par conséquent, le Portefeuille privé d'actifs réels BNI a été fusionné au Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI le ou vers le 21 mai 2021. Pour faciliter la fusion, les Séries N et NR du fonds ont été lancées le 10 mars, 2021.

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 2021
Total des frais de courtage	995 680,00
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 261,35 titres du fonds pour une valeur de 2 485,75 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % 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 31 décembre 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,23 titres du fonds pour une valeur de 11,33 \$, 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.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

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. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. 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	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série Conseillers, Série H et Série T5*			
Frais initiaux	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais réduits - 4 ans et plus	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série F, Série F5 et Série FH	1,00 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,75 %	—	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.

^(**) 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.

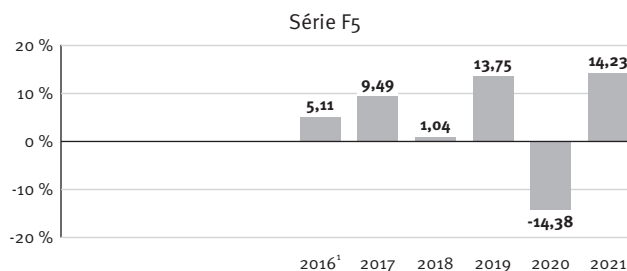
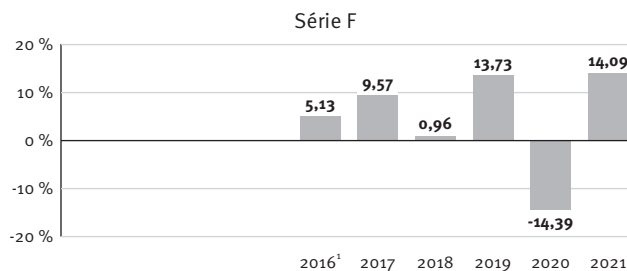
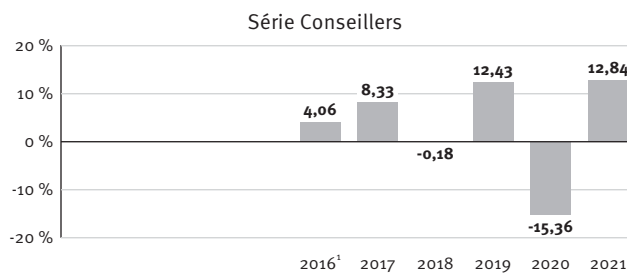
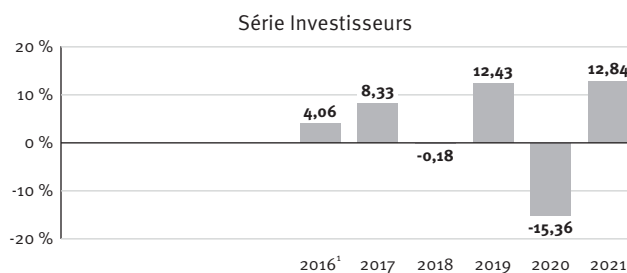
^(***) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

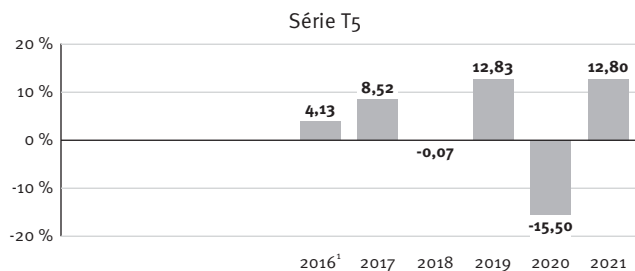
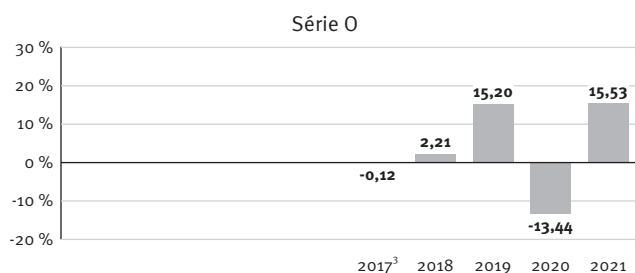
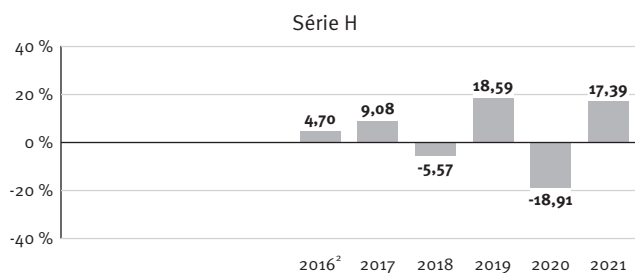
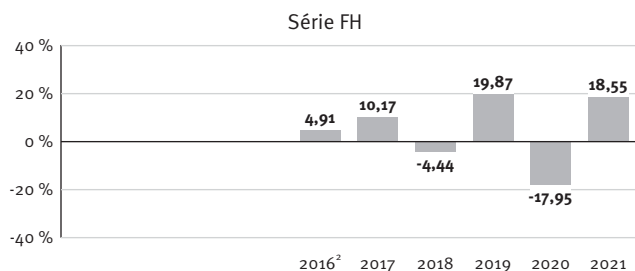
Rendements passés

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 2021, 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	12,84 %	2,40 %	3,03 %	–	3,25 %
Indice de référence	10,91 %	7,38 %	6,51 %	–	8,14 %
Série Conseillers¹	12,84 %	2,40 %	3,03 %	–	3,25 %
Indice de référence	10,91 %	7,38 %	6,51 %	–	8,14 %
Série F¹	14,09 %	3,56 %	4,21 %	–	4,42 %
Indice de référence	10,91 %	7,38 %	6,51 %	–	8,14 %
Série F5¹	14,23 %	3,62 %	4,24 %	–	4,45 %
Indice de référence	10,91 %	7,38 %	6,51 %	–	8,14 %
Série FH²	18,55 %	5,25 %	4,19 %	–	4,98 %
Indice de référence	10,91 %	7,38 %	6,51 %	–	6,85 %
Série H²	17,39 %	4,12 %	3,06 %	–	3,85 %
Indice de référence	10,91 %	7,38 %	6,51 %	–	6,85 %
Série O³	15,53 %	4,83 %	–	–	3,57 %
Indice de référence	10,91 %	7,38 %	–	–	4,85 %
Série T5¹	12,80 %	2,45 %	3,12 %	–	3,34 %
Indice de référence	10,91 %	7,38 %	6,51 %	–	8,14 %

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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,10	11,00	10,16	10,65	10,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,46	0,41	0,50	0,54	0,49
Total des charges	(0,24)	(0,25)	(0,29)	(0,28)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	(1,70)	0,38	0,24	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69	(0,40)	0,60	(0,56)	0,07
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,17	(1,94)	1,19	(0,06)	0,65
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,03	0,03	0,01
des dividendes	0,24	0,20	0,21	0,22	0,19
des gains en capital	—	—	0,17	0,23	0,21
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,25	0,21	0,41	0,48	0,41
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,02	9,10	11,00	10,16	10,65

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	30 598	29 796	40 050	27 062	20 750
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 056 221	3 270 263	3 636 864	2 664 147	1 948 985
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,36	2,36	2,39	2,39	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	2,38	2,41	2,41	2,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	10,01	9,11	11,01	10,16	10,65

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,22	11,16	10,29	10,71	10,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,46	0,41	0,51	0,55	0,49
Total des charges	(0,13)	(0,15)	(0,17)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	(1,69)	0,41	0,24	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(0,43)	0,56	(0,62)	0,11
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,29	(1,86)	1,31	0,01	0,84
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,04	0,04	0,02
des dividendes	0,35	0,31	0,31	0,31	0,31
des gains en capital	—	—	0,17	0,18	0,24
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,37	0,33	0,52	0,53	0,57
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,14	9,22	11,16	10,29	10,71

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	80 507	96 623	162 390	102 086	54 486
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	7 944 738	10 470 381	14 541 351	9 925 417	5 089 749
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,22	1,27	1,26	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,23	1,26	1,30	1,28	1,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	10,13	9,23	11,17	10,29	10,71

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,23	11,72	10,38	11,27	10,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,48	0,42	0,54	0,54	0,54
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,18)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,57	(2,16)	0,68	(0,18)	(0,47)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,79	(2,83)	0,67	(1,36)	(0,34)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,71	(4,71)	1,71	(1,17)	(0,44)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,04	0,05	0,02
des dividendes	0,37	0,37	0,29	0,35	0,27
des gains en capital	—	—	0,34	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,39	0,39	0,67	0,40	0,29
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,54	9,23	11,72	10,38	11,27

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 631	1 803	10 094	2 301	4 399
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	154 894	195 074	860 097	221 929	390 547
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,14	1,09	1,28	1,26	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,10	1,30	1,27	1,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	10,53	9,24	11,74	10,37	11,26

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,33	10,36	9,70	10,30	9,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,41	0,38	0,49	0,51	0,48
Total des charges	(0,11)	(0,14)	(0,16)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	(2,17)	0,51	0,23	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	(1,82)	0,36	(0,56)	0,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,14	(3,75)	1,20	0,03	0,73
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,03	0,04	0,02
des dividendes	0,34	0,31	0,27	0,29	0,29
des gains en capital	—	—	0,16	0,19	0,12
remboursement de capital	0,06	0,20	0,18	0,18	0,19
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,42	0,53	0,64	0,70	0,62
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,08	8,33	10,36	9,70	10,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 140	3 207	9 454	3 073	2 475
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	235 881	384 554	911 966	316 898	240 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,12	1,18	1,26	1,25	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,20	1,28	1,28	1,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	9,07	8,34	10,37	9,70	10,29

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,32	11,77	10,33	11,20	10,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,48	0,42	0,53	0,54	0,51
Total des charges	(0,23)	(0,25)	(0,31)	(0,29)	(0,30)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,57	(2,34)	0,70	0,13	(0,27)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,78	(0,39)	0,86	(1,63)	0,35
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,60	(2,56)	1,78	(1,25)	0,29
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01
des dividendes	0,28	0,21	0,20	0,15	0,22
des gains en capital	—	—	0,22	0,09	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,30	0,22	0,44	0,26	0,23
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,63	9,32	11,77	10,33	11,20

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 192	1 551	2 211	774	103
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	112 153	166 193	187 779	75 011	9 196
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,16	2,27	2,40	2,36	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,28	2,41	2,37	2,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	10,63	9,33	11,78	10,32	11,19

Série N*

⁽¹⁾ Les titres de la Série N sont émis ou en circulation depuis le 10 mars 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 mars 2021

Période comptable terminée	2021
	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,43
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,78
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,40
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	0,28
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,30
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,06

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021
	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	794 743
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	71 928 539
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17
Valeur liquidative par part (\$)	11,05

Série NR*

^(*) Les titres de la Série NR sont émis ou en circulation depuis le 10 mars 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 mars 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,43
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,37
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	0,29
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,19
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,83

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	8 576
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	792 712
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17
Valeur liquidative par part (\$)	10,82

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,31	10,04	9,25	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,44	0,37	0,47	0,49	0,26
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	(1,47)	0,45	0,22	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,88	0,24	0,45	(0,47)	(0,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,57	(0,89)	1,34	0,21	(0,01)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,04	0,06	0,01
des dividendes	0,38	0,36	0,33	0,40	0,21
des gains en capital	—	—	0,21	0,23	0,03
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,40	0,38	0,58	0,69	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,19	8,31	10,04	9,25	9,73

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 396	228	201	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	152 028	27 444	20 025	111	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,66	1,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	9,18	8,32	10,05	9,25	9,72

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,78	9,80	9,27	10,01	9,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,39	0,36	0,46	0,49	0,47
Total des charges	(0,20)	(0,23)	(0,24)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	(1,51)	0,38	0,22	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(0,40)	0,48	(0,51)	0,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,97	(1,78)	1,08	(0,04)	0,56
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,02	0,03	0,01
des dividendes	0,21	0,17	0,21	0,22	0,19
des gains en capital	—	—	0,15	0,25	0,16
remboursement de capital	0,17	0,31	0,23	0,25	0,30
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,39	0,49	0,61	0,75	0,66
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,38	7,78	9,80	9,27	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 844	2 168	3 551	2 088	2 157
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	220 329	278 238	362 043	225 383	215 605
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,39	2,50	2,15	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,53	2,19	2,27	2,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	8,37	7,79	9,81	9,26	10,01

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	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,93	10,79	9,95	10,36	10,07
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,46	0,40	0,49	0,52	0,48
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	(1,65)	0,32	0,25	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(0,41)	0,65	(0,63)	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,31	(1,79)	1,32	0,01	0,93
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,04	0,04	0,02
des dividendes	0,34	0,31	0,33	0,33	0,35
des gains en capital	—	—	0,15	0,18	0,32
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,36	0,33	0,52	0,55	0,69
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,84	8,93	10,79	9,95	10,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	405 143	290 223	420 347	359 296	180 214
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	41 214 653	32 475 590	38 909 192	36 122 243	17 397 445
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,07	1,04	0,99	1,00	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,04	0,99	1,00	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	9,83	8,94	10,80	9,95	10,36

- ⁽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.
- ⁽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 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Enbridge Inc.	7,4
Antero Midstream Corp.	6,4
Enagas SA	6,1
Exelon Corp.	5,9
Medical Properties Trust Inc.	5,6
ENGIE	5,0
Orange	4,9
Omega Healthcare Investors Inc.	4,6
Endesa SA	4,3
Clearway Energy Inc., catégorie C	4,2
Red Electrica Corp. SA	4,1
Scottish & Southern Energy PLC	3,9
Italgas SpA	3,7
Oneok Inc.	3,7
Vistra Energy Corp.	3,3
Belgacom SA	3,2
Gas Natural SA	3,2
Verizon Communications Inc.	2,7
Enel SPA	2,5
Bouygues SA	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2
Williams Companies Inc.	1,8
Atlantia SPA	1,7
Drax Group	1,4
Public Service Enterprise Group Inc.	1,4
	95,4

Total de la valeur liquidative 1 327 768 478 \$

Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
États-Unis	40,4
Espagne	17,7
France	12,1
Italie	7,8
Canada	7,4
Royaume-Uni	5,3
Belgique	3,2
Chine	2,0
Allemagne	1,3
Norvège	0,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Services aux collectivités	53,6
Énergie	16,1
Services de communication	10,8
Immobilier	10,1
Industrie	7,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

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.