

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

Fonds d'actions mondiales

Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six terminée le 30 juin 2025, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI ont produit un rendement de 7,86 % comparativement à 9,56 % 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 8,80 % au cours de la période, de 60,19 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 65,49 millions de dollars au 30 juin 2025.

Un premier semestre tumultueux de 2025 a vu les actions d'infrastructure résister assez bien à la volatilité après que l'indice S&P Global Infrastructure (rendement net en dollars canadiens) ait enregistré une hausse de 9,0 %. Par rapport à l'ensemble des actions mondiales, les infrastructures ont affiché un rendement nettement supérieur, les investisseurs privilégiant les caractéristiques défensives et de couverture de l'inflation de la catégorie d'actifs à la lumière des frictions liées aux politiques commerciales mondiales parrainées par les États-Unis, du risque géopolitique élevé, de l'inflation et de l'incertitude en matière de politique monétaire et de la possibilité d'un courant économique baissier.

La surperformance des infrastructures a été particulièrement forte vers la fin du premier trimestre et en avril, alors que la rhétorique commerciale américaine s'est intensifiée, culminant avec l'annonce du « jour de la libération » du président Trump au début du deuxième trimestre. La catégorie d'actifs a fourni une forte protection contre les baisses alors que la volatilité a grimpé en flèche, que les perspectives de croissance se sont affaiblies et que les marchés ont intégré les pires scénarios. Cependant, les actions élargies ont connu une forte remontée au cours du deuxième trimestre avec l'assouplissement de la politique tarifaire du président Trump. Malgré un nouveau conflit armé au Moyen-Orient, les actions mondiales ont plus que récupéré leurs pertes au milieu de l'année, comblant quelque peu l'écart, mais restant à la traîne par rapport aux actions des infrastructures pour l'année.

Tous les secteurs sous-jacents de l'indice S&P Global Infrastructure ont affiché des rendements positifs au cours du premier semestre de 2025, bien que la dispersion des rendements ait été assez importante. Les aqueducs ont mené un groupe de secteurs à deux chiffres qui comprenaient également le transport électrique, le transport ferroviaire et les aéroports. Par ailleurs, les pipelines se sont établis de justesse en territoire positif, car le segment de l'énergie dans son ensemble était relativement à la traîne. Les services publics de gaz et les énergies renouvelables ont également enregistré des gains relativement modestes au cours de la période. Du point de vue des pays, les sociétés d'infrastructure européennes ont produit certains des rendements les plus élevés, en particulier en Allemagne, en Espagne, en Italie et au Royaume-Uni. L'exposition de l'indice à Singapour, en Nouvelle-Zélande et au Japon a été négative, tandis que les États-Unis, le Canada et Hong Kong ont enregistré des gains limités.

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

Les secteurs du transport d'électricité et des aéroports ont contribué à la performance relative au cours de la période. À l'inverse, les pipelines, les services publics de gaz et les services publics d'électricité ont nui aux rendements relatifs.

Le transport d'électricité a été le plus important contributeur au cours du premier semestre de l'année en raison de l'impact presque égal de la répartition sectorielle et de la sélection des titres. Le secteur a enregistré la meilleure performance de l'indice, marquant une hausse de 19,5 % et rendant avantageux le positionnement légèrement surpondéré du fonds. L'exposition de l'indice de référence au secteur est limitée à un seul nom, les activités étant réparties entre le Royaume-Uni et les États-Unis, tandis que l'exposition du portefeuille comprend également des répartitions dans toute l'Europe, y compris l'Italie, l'Allemagne et l'Espagne. Cette exposition supplémentaire s'est également avérée additive aux rendements relatifs, car les sociétés de ces pays ont surperformé.

La contribution relative des aéroports a été entièrement assurée par la sélection des titres, le positionnement sous-pondéré à l'aéroport international d'Auckland fournissant un coup de pouce démesuré dans le groupe. L'équipe d'investissement avait été relativement positive à l'égard d'Auckland, car la société avait obtenu des résultats meilleurs que prévu lors d'un récent examen réglementaire, tout en ressentant un soulagement de la pression technique lorsque la ville d'Auckland a mis fin à la vente de sa participation dans l'aéroport. Cependant, le ministère des Affaires, de l'Innovation et de l'Emploi de la Nouvelle-Zélande a lancé un examen du système réglementaire actuel pour les aéroports du pays au cours du deuxième trimestre de l'année, ravivant l'incertitude réglementaire pour l'entreprise, ce qui a pesé sur les actions sur les actions. Par conséquent, l'équipe a vendu le titre, ce qui s'est avéré favorable plus tard dans la période.

Les pipelines ont été le plus grand détracteur au cours du premier semestre de l'année, la répartition sectorielle faisant la plus grande différence dans le segment. Le groupe présente certaines des caractéristiques de couverture contre l'inflation les plus solides de la catégorie d'actifs d'infrastructure et bénéficie de la demande croissante d'exportations de pétrole et de gaz en Amérique du Nord. Mais la possibilité d'une croissance économique plus faible en raison d'une politique commerciale restrictive a exercé une pression considérable sur les prix de l'énergie pendant une grande partie de l'année, ce qui a assombri les perspectives pour le secteur intermédiaire. Par conséquent, la surpondération du portefeuille s'est avérée préjudiciable au rendement relatif.

La sous-performance relative des services publics de gaz a été presque entièrement attribuable à la légère surpondération du portefeuille dans Sempra. La société a surpris les investisseurs au cours du premier trimestre en rebasant considérablement ses prévisions à la baisse en présentant ses résultats du 4T24. Plus tard au cours du deuxième trimestre, la société était sur le point d'enregistrer de solides performances en raison de la législation favorable au Texas et de la possibilité d'une vente au bon moment d'une participation minoritaire dans une entreprise pour renforcer son bilan. Mais une grande partie de cette hausse potentielle a été retardée en raison de la négativité concernant les activités de Sempra en Californie et de la façon dont elles pourraient être affectées par l'incertitude de la législation sur les feux de forêt.

La détraction relative des services publics d'électricité est principalement attribuable à la surpondération de Xcel Energy et d'Entergy Corporation. Les deux sociétés demeurent les meilleurs choix pour l'équipe d'investissement dans le secteur en raison d'une croissance forte et visible des bénéfices à long terme, de bilans sains et du potentiel de croissance solide de la charge de puissance stimulé par le développement des centres de données. Les actions ont bien performé au cours du premier trimestre de l'année, mais ont connu des difficultés au cours du deuxième en raison des manchettes négatives (Xcel) et après une longue période de solide performance (Entergy).

Événements récents

Les changements de répartition sectorielle depuis le début de l'exercice ont été mis en évidence par des ajouts notables aux services publics d'électricité, qui ont été en partie compensés par des réductions dans les pipelines. En particulier, les services publics d'électricité américains ont élargi leur portefeuille avec des noms plus axés sur le thème de la demande croissante d'électricité qui ont connu des augmentations plus importantes. Les pipelines ont été réduits en raison des perspectives moins optimistes de l'équipe d'investissement pour le secteur, en particulier en ce qui concerne les noms plus fortement corrélés aux prix du brut. Des changements moins importants ont été apportés aux aéroports et à la transmission électrique, qui ont été réduits et ajoutés respectivement. Les aéroports ont principalement diminué en raison de l'incertitude réglementaire croissante en Nouvelle-Zélande, tandis que le transport électrique a été principalement ajouté à une société au Royaume-Uni dans un contexte réglementaire plus favorable et dans le cadre de son nouveau plan stratégique quinquennal qui offre une meilleure visibilité sur les bénéfices futurs de l'entreprise.

Le secteur des déchets, que l'équipe d'investissement considère comme une infrastructure de base malgré un manque de représentation dans l'indice, est demeuré la plus importante surpondération du fonds à la fin de la période. Les entreprises du secteur ont un bon contrôle des dépenses et disposent de solides fondamentaux pour accompagner certains des mécanismes les plus solides pour faire face relativement rapidement aux répercussions de l'inflation dans le secteur des infrastructures. Les entreprises de gestion des déchets peuvent présenter des caractéristiques défensives compte tenu de la nature des services essentiels de l'entreprise et de leur caractère cyclique compte tenu de leur proximité avec le consommateur et la formation des ménages. Les services publics de gaz et d'électricité ont également réglé la période avec des surpondérations plus importantes. Ces groupes continuent d'être attrayants dans cet environnement économique incertain et demeurent au centre de la stratégie grâce à leur nature de services essentiels, à leurs modèles d'affaires défensifs et à leur importance pour répondre à la demande croissante d'énergie découlant du développement de l'IA générative et de l'augmentation de la délocalisation régionale et de proximité. Les aéroports demeurent la plus grande sous-pondération du portefeuille, car le secteur représente une concentration importante dans l'indice. De plus, l'équipe d'investissement voit de plus grandes possibilités dans des secteurs hors indice de référence, comme l'infrastructure technologique et les déchets. Les routes à péage représentent également une sous-pondération plus importante du portefeuille. L'équipe d'investissement a largement évité les noms chinois dans le secteur, en partie en raison de problèmes de gouvernance, et a sous-pondéré Transurban en Australie en raison de l'examen des péages dans le pays.

D'un point de vue géographique, les changements d'allocation ont été relativement limités. Les dépenses d'infrastructure annoncées en Allemagne ont inspiré des ajouts au pays depuis le début de l'année. Pendant ce temps, l'exposition aux États-Unis et au Mexique a légèrement augmenté après l'ajout des services publics d'électricité dans le premier et l'expansion des aéroports dans le second. L'Espagne a été réduite en raison des retombées potentielles des pannes d'électricité dans le pays, tandis que la Nouvelle-Zélande a été réduite en raison de l'instabilité potentielle de la réglementation aéroportuaire. Dans l'ensemble, le portefeuille continue de privilégier les États-Unis en tant que pondération absolue la plus importante et surpondération relative. Une surpondération plus modeste peut également être trouvée en Allemagne. La Chine marque la plus grande sous-pondération du portefeuille, avec le Mexique et l'Australie.

Les marchés boursiers ont connu un premier semestre turbulent, les tarifs réciproques annoncés par la Maison-Blanche le 2 avril étant d'une ampleur telle qu'ils ont mis en péril l'économie mondiale. Cependant, il n'a pas fallu longtemps avant que l'administration Trump change de cap et adopte un ton plus conciliant, ce qui a entraîné un fort rebond boursier qui a éclipsé le ralentissement initial.

En plus du renversement des droits de douane par le président, le regain d'optimisme des marchés découle de la résilience continue de l'économie américaine. Le marché du travail est toujours sur la bonne voie, les bénéfices des entreprises demeurent relativement solides et l'inflation ne montre aucun signe de réaccélération jusqu'à présent. De plus, bien qu'il y ait encore une certaine anxiété sous-jacente chez les consommateurs et les entreprises, les sondages sur la confiance ont tranquillement commencé à s'améliorer à mesure que les paramètres du programme politique de la Maison-Blanche deviennent plus clairs.

En somme, si l'incertitude demeure élevée, la dissipation graduelle du brouillard politique révèle néanmoins une amélioration de l'équilibre des risques par rapport au dernier trimestre. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille estime que les risques d'une récession mondiale ont diminué, ce qui donne une plus grande confiance dans le scénario de base d'un ralentissement économique modeste. De plus, au-delà des accords commerciaux que les États-Unis espèrent annoncer au cours des prochains mois, le gestionnaire surveillera également de près les perspectives de la politique de la Fed, car une position plus conciliante ne peut être exclue, si l'inflation continue de coopérer.

Le ou vers le 14 mai 2025, Banque Nationale Investissements inc. (« BNI ») a remplacé Trust Banque Nationale inc. (« TBN ») en tant que gestionnaire de portefeuille du fonds. Les objectifs de placement du fonds restent inchangés. Ce changement n'a aucune incidence sur le sous-gestionnaire qui prend actuellement les décisions de placement pour le fonds.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{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.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. BNI agit à titre de gestionnaire et de gestionnaire de portefeuille du fonds.

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2025
Total des frais de courtage	2 941,85 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	2 941,85 \$

Détentions

Au 30 juin 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 152,84 titres du fonds pour une valeur de 1 727,05 \$, ce qui représentait près de 0,0028 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Puisque le fonds investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à doubler 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 ¹
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 %

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

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

^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

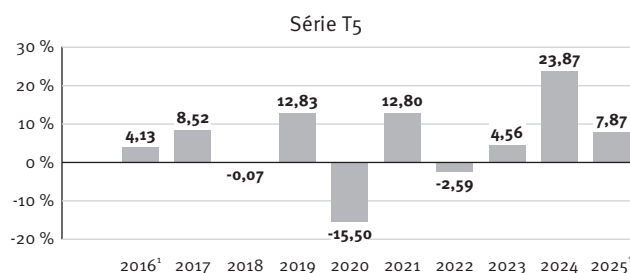
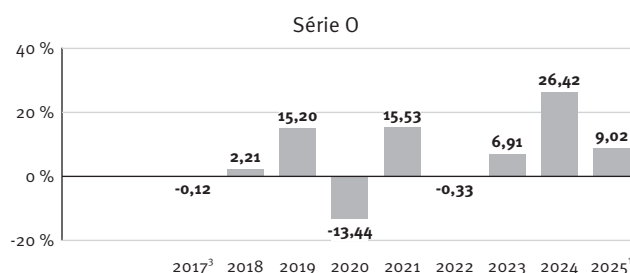
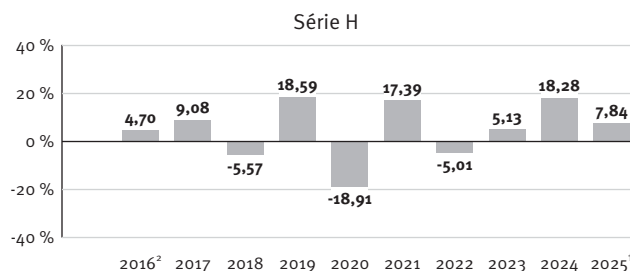
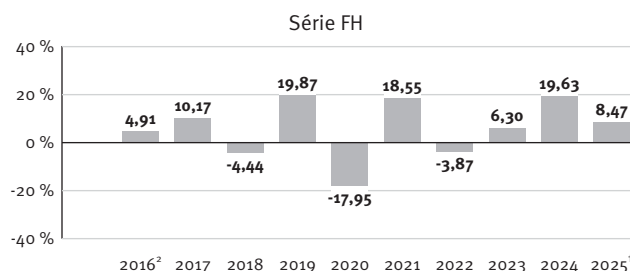
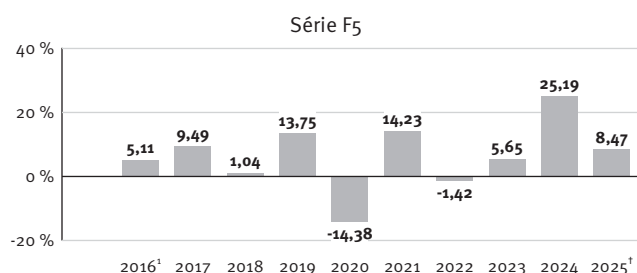
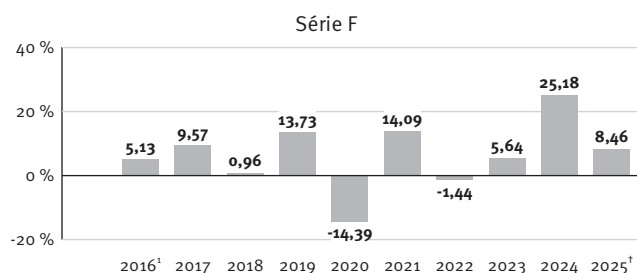
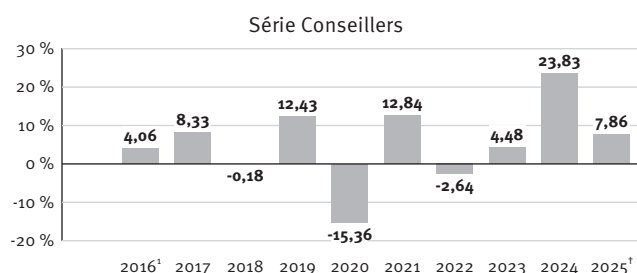
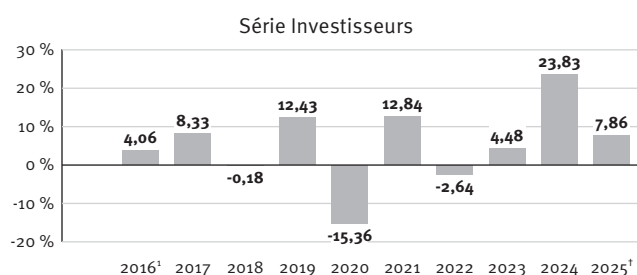
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



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

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

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

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025.

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	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,52	9,53	9,49	10,02	9,10	11,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,45	0,49	0,48	0,46	0,41
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,16)	(0,24)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,54	0,41	(0,52)	0,52	0,26	(1,70)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	1,42	0,72	(0,95)	0,69	(0,40)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,90	2,15	0,53	(0,19)	1,17	(1,94)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,06	0,05	0,01	0,01
des dividendes	0,21	0,23	0,30	0,22	0,24	0,20
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,04	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,22	0,28	0,36	0,27	0,25	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,19	11,52	9,53	9,49	10,02	9,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	19 435	18 574	21 425	26 915	30 598	29 796
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	1 593 938	1 611 811	2 248 057	2 838 162	3 056 221	3 270 263
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,16	2,11	2,05	2,37	2,36	2,36
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	3,10	3,04	2,24	2,39	2,38	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,18	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,88	4,19	60,39	50,26	42,17	126,13
Valeur liquidative par part (\$)	12,19	11,52	9,53	9,48	10,01	9,11

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,65	9,65	9,61	10,14	9,22	11,16
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,40	0,49	0,48	0,46	0,41
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,06)	(0,14)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,43	(0,55)	0,54	0,26	(1,69)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	1,39	0,84	(1,05)	0,70	(0,43)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,98	2,21	0,72	(0,17)	1,29	(1,86)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,08	0,07	0,02	0,02
des dividendes	0,28	0,32	0,40	0,30	0,35	0,31
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,07	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,30	0,41	0,48	0,37	0,37	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,32	11,65	9,65	9,61	10,14	9,22

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	35 664	32 186	47 678	73 367	80 507	96 623
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	2 894 144	2 761 962	4 943 233	7 638 283	7 944 738	10 470 381
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	0,97	0,94	1,24	1,21	1,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,96	1,90	1,14	1,27	1,23	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,18	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,88	4,19	60,39	50,26	42,17	126,13
Valeur liquidative par part (\$)	12,32	11,65	9,65	9,61	10,13	9,23

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,34	9,85	9,76	10,54	9,23	11,72
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,42	0,48	0,46	0,48	0,42
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,20	(0,39)	(0,18)	0,57	(2,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	1,51	0,71	(0,91)	0,79	(2,83)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,95	2,12	0,73	(0,77)	1,71	(4,71)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,09	0,07	0,02	0,02
des dividendes	0,27	0,35	0,41	0,31	0,37	0,37
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,06	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,29	0,43	0,50	0,38	0,39	0,39
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,00	11,34	9,85	9,76	10,54	9,23

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 975	2 821	2 175	2 741	1 631	1 803
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	248 037	248 752	220 898	280 979	154 894	195 074
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	0,98	0,97	1,21	1,14	1,09
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,94	1,89	1,15	1,22	1,15	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,18	0,15	0,38	0,19	0,20	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,88	4,19	60,39	50,26	42,17	126,13
Valeur liquidative par part (\$)	12,00	11,34	9,85	9,76	10,53	9,24

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,83	8,40	8,48	9,08	8,33	10,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,45	0,44	0,42	0,41	0,38
Total des charges	—	(0,01)	(0,05)	(0,12)	(0,11)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,35	(0,46)	0,55	0,22	(2,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	1,15	0,63	(0,94)	0,62	(1,82)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,88	1,94	0,56	(0,09)	1,14	(3,75)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,08	0,06	0,02	0,02
des dividendes	0,23	0,31	0,36	0,30	0,34	0,31
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,30	0,11	0,10	0,06	0,20
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,25	0,63	0,55	0,46	0,42	0,53
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,41	9,83	8,40	8,48	9,08	8,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 200	990	991	1 292	2 140	3 207
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	115 241	100 712	118 018	152 395	235 881	384 554
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	0,98	0,90	1,22	1,12	1,18
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,95	1,90	1,09	1,24	1,14	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,18	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,88	4,19	60,39	50,26	42,17	126,13
Valeur liquidative par part (\$)	10,41	9,83	8,40	8,48	9,07	8,34

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,45	9,92	9,82	10,63	9,32	11,77
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,46	0,51	0,52	0,48	0,42
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,17)	(0,26)	(0,23)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,25	(0,68)	0,41	0,57	(2,34)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	1,13	0,87	(1,18)	0,78	(0,39)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,89	1,71	0,53	(0,51)	1,60	(2,56)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,07	0,05	0,02	0,01
des dividendes	0,23	0,23	0,31	0,25	0,28	0,21
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,04	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,24	0,28	0,38	0,30	0,30	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,10	11,45	9,92	9,82	10,63	9,32

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	414	402	503	891	1 192	1 551
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	34 191	35 133	50 724	90 829	112 153	166 193
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,14	2,09	2,03	2,34	2,16	2,27
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	3,06	2,99	2,21	2,35	2,17	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,18	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,88	4,19	60,39	50,26	42,17	126,13
Valeur liquidative par part (\$)	12,10	11,45	9,92	9,81	10,63	9,33

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,65	8,80	8,72	9,19	8,31	10,04
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,51	0,10	0,43	0,44	0,37
Total des charges	0,05	0,08	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,37	(1,65)	0,53	0,27	(1,47)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	1,39	5,81	(1,03)	0,88	0,24
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,91	2,35	4,25	(0,09)	1,57	(0,89)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,03	0,09	0,08	0,02	0,02
des dividendes	0,28	0,43	0,40	0,35	0,38	0,36
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,30	0,46	0,49	0,43	0,40	0,38
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,30	10,65	8,80	8,72	9,19	8,31

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 760	1 449	1 159	1 141	1 396	228
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	155 814	136 108	131 819	130 930	152 028	27 444
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,01	0,03	0,01	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,93	0,94	0,18	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,18	0,15	0,13	0,19	0,20	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,88	4,19	60,39	50,26	42,17	126,13
Valeur liquidative par part (\$)	11,30	10,65	8,80	8,71	9,18	8,32

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,87	7,65	7,73	8,38	7,78	9,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,15	0,39	0,39	0,41	0,39	0,36
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,13)	(0,20)	(0,20)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,33	(0,43)	0,54	0,21	(1,51)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	1,13	0,61	(1,12)	0,57	(0,40)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,72	1,75	0,44	(0,37)	0,97	(1,78)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,05	0,05	0,01	0,01
des dividendes	0,16	0,19	0,24	0,22	0,21	0,17
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,05	0,35	0,13	0,15	0,17	0,31
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,22	0,55	0,42	0,42	0,39	0,49
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,34	8,87	7,65	7,73	8,38	7,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 046	805	746	825	1 844	2 168
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	112 041	90 778	97 580	106 708	220 329	278 238
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,10	2,08	2,00	2,35	2,39	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	3,02	2,99	2,18	2,38	2,42	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,18	0,15	0,43	0,19	0,20	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,88	4,19	60,39	50,26	42,17	126,13
Valeur liquidative par part (\$)	9,34	8,87	7,65	7,73	8,37	7,79

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	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,34	9,40	9,35	9,84	8,93	10,79
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,48	0,42	0,44	0,46	0,40
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,54	0,40	(1,05)	0,50	0,27	(1,65)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	1,41	1,78	(1,02)	0,70	(0,41)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,93	2,27	1,04	(0,19)	1,31	(1,79)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,08	0,06	0,02	0,02
des dividendes	0,27	0,35	0,38	0,29	0,34	0,31
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,05	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,29	0,42	0,46	0,35	0,36	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,99	11,34	9,40	9,35	9,84	8,93

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 992	2 960	2 996	435 546	405 143	290 223
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	249 450	261 080	318 707	46 607 709	41 214 653	32 475 590
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,01	1,02	1,03	1,07	1,04
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,93	1,91	1,19	1,03	1,07	1,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,18	0,15	0,12	0,19	0,20	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,88	4,19	60,39	50,26	42,17	126,13
Valeur liquidative par part (\$)	11,99	11,34	9,40	9,34	9,83	8,94

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	99,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,5
	100,0

Total de la valeur liquidative 65 485 673 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	49,9
Canada	9,5
Espagne	8,2
Australie	5,5
Mexique	5,0
France	4,5
Royaume-Uni	4,1
Allemagne	3,8
Italie	3,1
Nouvelle-Zélande	1,9
Suisse	1,1
Japon	0,5
Singapour	0,5
Brésil	0,3
Philippines	0,3
Jersey	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,6

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.