

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds d'actions mondiales

Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bninvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six terminée le 30 juin 2022, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI ont produit un rendement de -6,71 % comparativement à 1,60 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P Global Infrastructure (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a baissé de 15,32 % au cours de la période, de 1,328 milliards de dollars au 31 décembre 2021 à 1,124 milliards de dollars au 30 juin 2022. Cette baisse est principalement attribuable aux rachats nets des porteurs de parts du fonds.

Les marchés boursiers ont clôturé le premier semestre de 2022 sur une note volatile, marquée par les pressions de la chaîne d'approvisionnement, une inflation élevée depuis plusieurs décennies, des hausses de taux d'intérêt par les banques centrales et la crise en Ukraine, qui ont toutes miné la confiance des investisseurs. L'offensive russe en Ukraine a déclenché l'action militaire la plus agressive en Europe depuis la Seconde Guerre mondiale. Les alliés de l'Organisation du Traité de l'Atlantique Nord (OTAN) ont répondu par des sanctions économiques sévères et les pourparlers de paix n'ont pas réussi à faire des progrès significatifs. La Banque mondiale a exprimé son pessimisme quant à la croissance économique, ramenant ses prévisions de croissance mondiale de 4,1 % à 2,9 %.

Aux États-Unis, les pressions inflationnistes se sont poursuivies et la confiance des consommateurs a faibli. Les marchés ont brièvement bricolé en territoire baissier alors que la Réserve fédérale (Fed) a relevé de manière agressive son taux officiel de référence des fonds fédéraux en mars, mai et juin. Malgré les craintes grandissantes d'une récession, le président de la Fed, Jerome Powell, a indiqué que d'autres hausses de taux s'ensuivraient afin de freiner l'inflation. Selon les données publiées en avril, les coûts de la main-d'œuvre ont connu leur plus forte hausse en 21 ans, et les chiffres du produit intérieur brut (PIB) ont révélé que l'économie américaine a reculé de 1,4 %, comparativement aux attentes des analystes, qui prévoyaient une hausse de 1,0 %. Malgré un léger recul en mai, le dollar américain est demeuré le refuge privilégié.

Les marchés développés ont faibli alors que les pressions inflationnistes s'intensifiaient. Le coût de la guerre et les sanctions qui en ont résulté ont contribué à pousser l'inflation de la zone euro à un niveau record depuis plusieurs décennies. La Russie a coupé l'approvisionnement en énergie de la Pologne et de la Bulgarie. L'Union européenne (UE), fortement dépendante de l'énergie russe, s'est engagée à réduire les importations de gaz en provenance de Russie d'ici la fin de l'année. En représailles, selon des responsables européens, la Russie a considérablement réduit ses exportations de gaz naturel vers le continent via le gazoduc Nord Stream 1. Le président Sergio Mattarella a été réélu en Italie alors que le pays se prépare à mettre en œuvre des réformes pour garantir le financement de l'UE. La Banque centrale européenne a indiqué qu'elle commencerait à relever les taux officiels en juillet, sa première augmentation en plus d'une décennie. La Banque d'Angleterre a déjà relevé ses taux cinq fois cette année, et l'inflation devrait augmenter de plus de 10 % plus tard cette année. Alors que la hausse des coûts d'importation a fait que le taux d'inflation du Japon a dépassé l'objectif de 2 % de la BOJ pour la première fois en sept ans, la banque centrale est restée fidèle à son programme de taux zéro.

Les marchés émergents ont reculé dans un contexte d'inquiétudes inflationnistes, du coup porté à l'économie mondiale par le resserrement monétaire et de la baisse du sentiment de risque face à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Alors que les sanctions se poursuivaient, la Russie a fait défaut sur sa dette souveraine en devises pour la première fois en un siècle. La Chine a commencé à lever les confinements stricts liés à la Covid-19.

L'activité des usines a repris et la banque centrale chinoise a abaissé de manière inattendue un taux d'intérêt directeur dans sa tentative de relancer son économie. L'indice des directeurs d'achat (PMI) de Caixin China General Manufacturing a terminé le deuxième trimestre en territoire d'expansion à 51,7. Les banques centrales d'Amérique latine, dont l'Argentine, le Brésil, le Chili, la Colombie et le Mexique, ont relevé de manière agressive les taux officiels pour tenter de maîtriser la flambée de l'inflation. L'inflation turque a grimpé à plus de 70 %, mais le président Recep Tayyip Erdogan a poursuivi sa politique économique non conventionnelle de baisse des taux d'intérêt pour faire baisser les prix à la consommation.

Les matières premières ont été mitigées au cours du premier semestre 2022. La crise en Ukraine, la flambée de l'inflation et les pressions sur la chaîne d'approvisionnement ont provoqué de la volatilité sur les marchés des matières premières. L'indice Refinitiv/CoreCommodity CRB a bondi de 27,03 % et les prix du pétrole ont dépassé les 100 dollars le baril pour la première fois en près de huit ans. Cependant, la nouvelle des plans américains de libérer 1 million de barils de pétrole par jour à partir de sa réserve stratégique de pétrole a fait baisser les prix le dernier jour du trimestre. Au deuxième trimestre, l'indice Refinitiv/CoreCommodity CRB était en baisse de 1,37 %. Les prix du pétrole sont restés volatils, les prix ayant été poussés à la hausse suite à l'annonce par l'UE d'un embargo partiel sur le pétrole russe, mais ont ensuite chuté après que l'Organisation des pays exportateurs de pétrole a accepté d'augmenter sa production. La Russie a arrêté ses exportations vers la Bulgarie et la Pologne après que ces pays ont refusé de payer en roubles, ce qui a exercé une pression supplémentaire sur les chaînes d'approvisionnement.

Dans ces circonstances, le rendement du fonds a été inférieur à celui de son indice de référence. Les secteurs des services de communication, de l'industrie, de l'énergie, de l'immobilier et des services publics ont pesé sur les résultats de la période.

Au sein des services de communication, l'exposition hors indice de référence de la stratégie aux infrastructures de télécommunications a pesé sur les résultats. L'opérateur de télécommunications français Orange SA a été le premier contributeur du secteur, mais reste en baisse sur la période. Orange a toujours été à la hauteur de la crise et la direction reste constructive sur l'environnement tarifaire en France ainsi que sur les tendances de croissance des revenus des services. De plus, un meilleur mix d'abonnés devrait soutenir l'amélioration des revenus en Espagne.

Notre sous-pondération continue dans le secteur des infrastructures de transport a pesé sur les résultats relatifs, tout comme la sélection de titres dans le secteur des industries. L'absence de plusieurs titres au sein de l'indice a nui à la stratégie ; les actions de plusieurs sociétés ont surclassé le secteur et l'indice en général. Pendant ce temps, notre position industrielle la plus importante a été à la traîne au cours de la période, car les craintes croissantes de récession ont nui aux entreprises liées à la construction.

Après une période de gains significatifs dans l'énergie, les investisseurs du secteur ont pris des bénéfices, déclenchant une correction. La piètre sélection des titres dans le cadre de la stratégie a créé un vent contraire. Le fait de ne pas détenir plusieurs titres au sein de l'indice a fortement pesé sur les résultats au cours de la période.

Dans le secteur de l'immobilier, la répartition de la stratégie dans le secteur des soins de santé a été mise à rude épreuve par les annonces réglementaires en avril qui ont affaibli la confiance au sein du groupe. Les Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) ont proposé des réductions du remboursement de Medicare pour les établissements de soins infirmiers qualifiés en plus de normes plus élevées concernant les niveaux minimaux de personnel dans les maisons de soins infirmiers. Les réductions de l'aide gouvernementale exerceront également une pression à court terme sur de nombreux établissements de soins infirmiers. Malgré ces défis à court terme, notre position dans Omega Healthcare demeure bien capitalisée, a des flux de trésorerie stables et vise à renégocier des contrats avec des locataires en difficulté qui devraient améliorer les résultats au cours des prochains trimestres.

Parmi les services publics, la surpondération de la stratégie en Europe a considérablement nui aux résultats. Le service public d'électricité Enel SpA a reculé face aux inquiétudes croissantes concernant les coûts d'approvisionnement en énergie, car ses réservoirs hydroélectriques en Italie restent à de faibles niveaux. Toutefois, le modèle intégré de production et de distribution du groupe s'est avéré résilient face à la volatilité temporaire des prix de gros.

Événements récents

Le maintien d'un positionnement équilibré dans le fonds demeure une priorité absolue. Nous surpondérons les services publics et les services de communication par rapport à l'indice S&P Global Infrastructure et sous-pondérons les industries.

Achats clés

Hess Midstream LP Classe A : nous avons acquis Hess Midstream LP, société de collecte et de traitement de pétrole et de gaz ayant une exposition à la formation schisteuse de Bakken, par l'intermédiaire de sa relation avec Hess Corporation. Cette société en commandite dispose de flux de trésorerie stables soutenus par des contrats de facilité à long terme qui permettent de verser des distributions stables et généreuses aux actionnaires.

Ventes clés

Public Service Enterprise Group, Inc.: nous avons vendu le groupe de services publics d'électricité PSEG après une solide période de surperformance, ce qui a rendu sa valorisation relative moins attrayante par rapport aux autres opportunités du secteur.

Exelon Corporation : Nous avons également cédé le groupe de services publics d'électricité Exelon après la scission Constellation Energy. La transaction a cristallisé une grande valeur. En tant qu'entreprise nucléaire *pure-play* autonome, Constellation bénéficiera du récent soutien législatif de l'Illinois. Le profil zéro ou faible en carbone de la société ne fera qu'améliorer sa position pendant la période de transition énergétique plus large. Exelon est maintenant une entreprise de services publics entièrement réglementée, et les actions se sont redressées pour réduire leur escompte par rapport à d'autres sociétés de services publics réglementées.

Constellation Energy Corporation: nous avons vendu notre position après que les actions ont bondi de près de 40 % depuis la scission du secteur de l'énergie nucléaire d'Exelon, un groupe de services publics d'électricité réglementés, en janvier 2022. Les investisseurs ont reconnu le profil d'actif unique et attrayant de la société, alors que les États-Unis se dirigent vers une transition énergétique dynamique vers des sources d'énergie à faibles ou à zéro carbone.

Une inflation élevée et persistante et un resserrement de plus en plus agressif des banques centrales ont créé un sentiment inévitable qu'une récession pourrait déjà être en cours. La destruction de la demande qui peut s'installer en période de ralentissement touche un large éventail d'entreprises, même les plus défensives. Les actions d'infrastructure sont restées plus résistantes depuis le début de l'année, mais ont été durement touchées en juin dans l'atmosphère d'aversion au risque qui a imprégné les États-Unis et l'Europe. Notre stratégie a fait face à une pression accrue compte tenu d'une allocation surdimensionnée au sein des services publics à l'Europe et de la tempête parfaite qui se déroule dans la région. Les risques associés à la guerre russo-ukrainienne et les inquiétudes persistantes concernant la dépendance énergétique de l'Europe ont suffi à effrayer les investisseurs. Toutefois, même les segments dont les actions ont réussi à éviter les pires difficultés (comme le secteur des services publics) ont dû résister à un retour en force populiste sous la forme de propositions fiscales inattendues qui, en fin de compte, ont reçu peu d'appuis.

Les porteurs d'actions mondiales ont subi le recul important des actions de croissance et de momentum. Les titres cotés du secteur des infrastructures ont largement offert une protection contre les baisses dans un contexte de marché baissier pour les actions mondiales en général. Bien que les révisions à la baisse des bénéfices soient probablement à venir, les entreprises d'infrastructures ont tendance à maintenir une plus faible volatilité des bénéfices et des flux de trésorerie plus stables que d'autres secteurs. Dans un marché où le risque semble inexistant, ces caractéristiques, conjuguées à leur résistance à l'inflation, demeurent particulièrement attrayantes. De plus, leurs rendements en dividendes plus élevés peuvent fournir une protection contre l'incertitude de la croissance économique pour les investisseurs.

Le 30 avril 2022, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Robert Martin a terminé son mandat comme membre du CEI. Le 1 mai 2022, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Line Deslandes a été nommée membre du CEI.

Le 20 mai 2022, BNI a aboli les modes de souscription avec options d'achat de frais de souscription différés et de frais de souscription réduits pour tout nouvel investissement y compris les achats effectués par le biais de plans systématiques dans toutes les juridictions canadiennes. Les investisseurs qui ont acheté des parts en vertu de ces options de frais de souscription continueront d'être assujettis aux barèmes de frais de rachat en vertu desquels ils ont été achetés.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2022
Total des frais de courtage	727 516,00
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 266,89 titres du fonds pour une valeur de 2 340,67 \$, 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 30 juin 2022, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,26 titres du fonds pour une valeur de 10,70 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. 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 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.

(**) 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.

(***) 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.

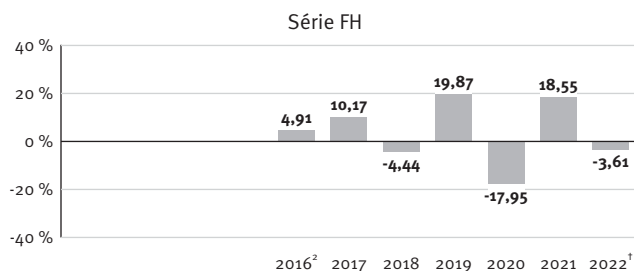
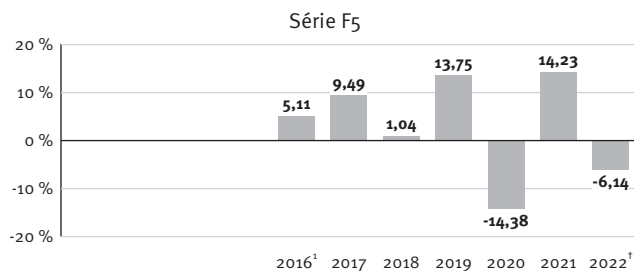
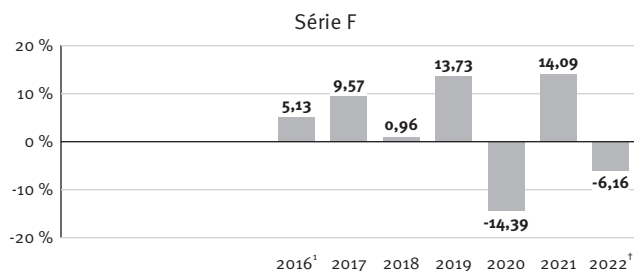
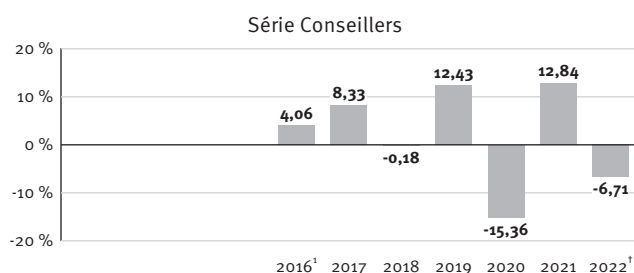
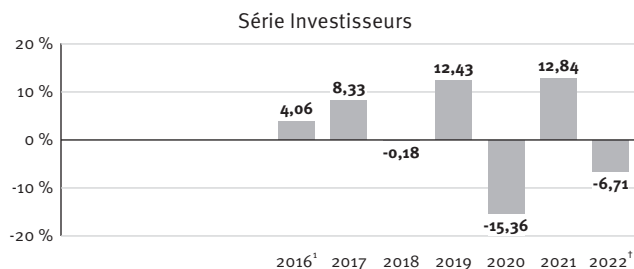
(****) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

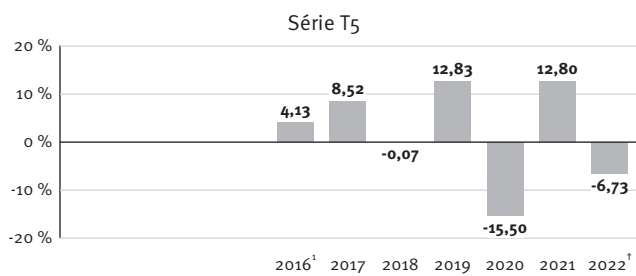
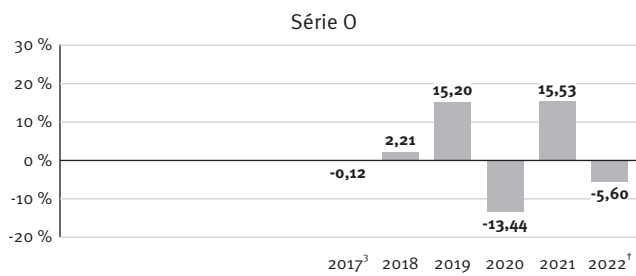
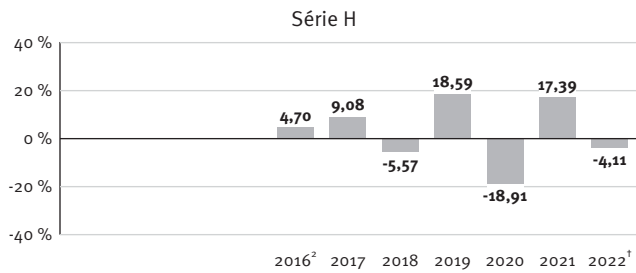
Rendements passés

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

Rendements annuels

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





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

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

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

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 10 mars 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

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	2022 30 juin	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⁾	10,02	9,10	11,00	10,16	10,65	10,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,26	0,46	0,41	0,50	0,54	0,49
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,29)	(0,28)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,26	(1,70)	0,38	0,24	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,29)	0,69	(0,40)	0,60	(0,56)	0,07
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,66)	1,17	(1,94)	1,19	(0,06)	0,65
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,01	0,03	0,03	0,01
des dividendes	0,14	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 (\$)⁽³⁾	0,15	0,25	0,21	0,41	0,48	0,41
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,19	10,02	9,10	11,00	10,16	10,65

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	26 638	30 598	29 796	40 050	27 062	20 750
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	2 894 454	3 056 221	3 270 263	3 636 864	2 664 147	1 948 985
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,37	2,36	2,36	2,39	2,39	2,38
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,39	2,38	2,38	2,41	2,41	2,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	9,20	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	2022 30 juin	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⁾	10,14	9,22	11,16	10,29	10,71	10,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,26	0,46	0,41	0,51	0,55	0,49
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,15)	(0,17)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50	0,26	(1,69)	0,41	0,24	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,31)	0,70	(0,43)	0,56	(0,62)	0,11
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,62)	1,29	(1,86)	1,31	0,01	0,84
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	0,02	0,04	0,04	0,02
des dividendes	0,19	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 (\$)⁽³⁾	0,20	0,37	0,33	0,52	0,53	0,57
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,31	10,14	9,22	11,16	10,29	10,71

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	73 973	80 507	96 623	162 390	102 086	54 486
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	7 935 107	7 944 738	10 470 381	14 541 351	9 925 417	5 089 749
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,24	1,21	1,22	1,27	1,26	1,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,27	1,23	1,26	1,30	1,28	1,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	9,32	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	2022 30 juin	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⁾	10,54	9,23	11,72	10,38	11,27	10,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,27	0,48	0,42	0,54	0,54	0,54
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,14)	(0,18)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,83	0,57	(2,16)	0,68	(0,18)	(0,47)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,43)	0,79	(2,83)	0,67	(1,36)	(0,34)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,40)	1,71	(4,71)	1,71	(1,17)	(0,44)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	0,02	0,04	0,05	0,02
des dividendes	0,19	0,37	0,37	0,29	0,35	0,27
des gains en capital	—	—	—	0,34	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,20	0,39	0,39	0,67	0,40	0,29
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,95	10,54	9,23	11,72	10,38	11,27

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 656	1 631	1 803	10 094	2 301	4 399
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	166 162	154 894	195 074	860 097	221 929	390 547
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,14	1,09	1,28	1,26	1,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,22	1,15	1,10	1,30	1,27	1,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	9,96	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	2022 30 juin	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⁾	9,08	8,33	10,36	9,70	10,30	9,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,41	0,38	0,49	0,51	0,48
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,14)	(0,16)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,22	(2,17)	0,51	0,23	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,01)	0,62	(1,82)	0,36	(0,56)	0,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,38)	1,14	(3,75)	1,20	0,03	0,73
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	0,02	0,03	0,04	0,02
des dividendes	0,13	0,34	0,31	0,27	0,29	0,29
des gains en capital	—	—	—	0,16	0,19	0,12
remboursement de capital	0,09	0,06	0,20	0,18	0,18	0,19
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,23	0,42	0,53	0,64	0,70	0,62
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,29	9,08	8,33	10,36	9,70	10,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 354	2 140	3 207	9 454	3 073	2 475
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	163 069	235 881	384 554	911 966	316 898	240 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,22	1,12	1,18	1,26	1,25	1,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,24	1,14	1,20	1,28	1,28	1,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	8,30	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	2022 30 juin	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⁾	10,63	9,32	11,77	10,33	11,20	10,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,29	0,48	0,42	0,53	0,54	0,51
Total des charges	(0,13)	(0,23)	(0,25)	(0,31)	(0,29)	(0,30)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,83	0,57	(2,34)	0,70	0,13	(0,27)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,38)	0,78	(0,39)	0,86	(1,63)	0,35
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,39)	1,60	(2,56)	1,78	(1,25)	0,29
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01
des dividendes	0,16	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⁾	0,17	0,30	0,22	0,44	0,26	0,23
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,01	10,63	9,32	11,77	10,33	11,20

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	960	1 192	1 551	2 211	774	103
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	95 711	112 153	166 193	187 779	75 011	9 196
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,34	2,16	2,27	2,40	2,36	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,17	2,28	2,41	2,37	2,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	10,03	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	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,31	0,43
Total des charges	(0,06)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,37)	0,78
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,59)	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⁾	10,37	11,06

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	579 902	794 743
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	55 857 093	71 928 539
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,98	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17
Valeur liquidative par part (\$)	10,38	11,05

Série NR*

⁽¹⁾ 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	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,31	0,43
Total des charges	(0,06)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,32)	0,76
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,56)	1,37
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02
des dividendes	0,21	0,29
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,10	0,19
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,32	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,85	10,83

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 277	8 576
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	636 569	792 712
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17
Valeur liquidative par part (\$)	9,86	10,82

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2022 30 juin	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⁾	9,19	8,31	10,04	9,25	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,44	0,37	0,47	0,49	0,26
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47	0,27	(1,47)	0,45	0,22	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,23)	0,88	0,24	0,45	(0,47)	(0,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,54)	1,57	(0,89)	1,34	0,21	(0,01)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	0,02	0,04	0,06	0,01
des dividendes	0,21	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⁾	0,22	0,40	0,38	0,58	0,69	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,45	9,19	8,31	10,04	9,25	9,73

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 410	1 396	228	201	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	166 639	152 028	27 444	20 025	111	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,66	1,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	8,46	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	2022 30 juin	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⁾	8,38	7,78	9,80	9,27	10,01	9,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,39	0,36	0,46	0,49	0,47
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,23)	(0,24)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,21	(1,51)	0,38	0,22	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,03)	0,57	(0,40)	0,48	(0,51)	0,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,49)	0,97	(1,78)	1,08	(0,04)	0,56
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,01
des dividendes	0,11	0,21	0,17	0,21	0,22	0,19
des gains en capital	—	—	—	0,15	0,25	0,16
remboursement de capital	0,09	0,17	0,31	0,23	0,25	0,30
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,21	0,39	0,49	0,61	0,75	0,66
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,60	8,38	7,78	9,80	9,27	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	924	1 844	2 168	3 551	2 088	2 157
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	121 401	220 329	278 238	362 043	225 383	215 605
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,35	2,39	2,50	2,15	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	2,42	2,53	2,19	2,27	2,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	7,61	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	2022 30 juin	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⁾	9,84	8,93	10,79	9,95	10,36	10,07
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,46	0,40	0,49	0,52	0,48
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	0,27	(1,65)	0,32	0,25	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,32)	0,70	(0,41)	0,65	(0,63)	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,64)	1,31	(1,79)	1,32	0,01	0,93
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	0,02	0,04	0,04	0,02
des dividendes	0,17	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⁾	0,18	0,36	0,33	0,52	0,55	0,69
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,06	9,84	8,93	10,79	9,95	10,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	431 220	405 143	290 223	420 347	359 296	180 214
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	47 552 220	41 214 653	32 475 590	38 909 192	36 122 243	17 397 445
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,03	1,07	1,04	0,99	1,00	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,07	1,04	0,99	1,00	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,17	0,20	0,39	0,31	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,24	42,17	126,13	89,12	57,48	73,79
Valeur liquidative par part (\$)	9,07	9,83	8,94	10,80	9,95	10,36

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2022

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Enel SPA	7,4
Antero Midstream Corp.	6,6
Bouygues SA	6,6
Clearway Energy Inc., catégorie C	6,2
ENGIE	5,4
Orange	5,2
Omega Healthcare Investors Inc.	5,1
Deutsche Post AG	4,6
Enagas SA	4,5
Italgas SpA	4,4
Medical Properties Trust Inc.	4,4
Endesa SA	4,3
Williams Companies Inc.	4,0
Enbridge Inc.	3,8
Proximus SA	3,5
Red Electrica Corp. SA	3,3
Oneok Inc.	3,2
Scottish & Southern Energy PLC	2,9
Hess Midstream LP	2,6
Verizon Communications Inc.	2,1
Jiangsu Expressway Co.Ltd., catégorie H	1,6
Vistra Energy Corp.	1,6
Drax Group	1,4
Naturgy Energy Group SA	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9
	<u>96,8</u>

Total de la valeur liquidative 1 124 311 978 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	36,8
France	17,1
Espagne	13,3
Italie	12,5
Allemagne	4,6
Royaume-Uni	4,3
Canada	3,8
Belgique	3,5
Chine	2,4
Norvège	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Services aux collectivités	46,8
Énergie	17,9
Industrie	14,2
Services de communication	10,7
Immobilier	9,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9

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.