

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2019

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, 12^e 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 2018, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI ont produit un rendement de 4,85 % comparativement à 14,96 % 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 20,27 % au cours de la période, de 496,68 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 597,36 millions de dollars au 30 juin 2019.

Cette hausse résulte principalement de placements effectués dans le fonds par d'autres Fonds BNI.

Les marchés boursiers ont monté au premier semestre de 2019, soutenus par les progrès dans les discussions commerciales mondiales et la prudence des banques centrales.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a maintenu les taux d'intérêt inchangés. Le PIB du premier trimestre a crû au rythme de 3,1 %, marquant la plus longue expansion économique. L'inflation a légèrement augmenté, mais est restée inférieure à l'objectif de 2 % de la Fed. Les marchés boursiers et obligataires américains ont monté, portés par les espoirs d'une issue positive aux négociations commerciales et d'une politique plus accommodante de la Fed. Malgré la reprise du marché, le moral des investisseurs et la confiance des consommateurs ont chuté vers la fin de la période devant les craintes pour la croissance mondiale. Les rendements des obligations du Trésor américain et l'USD ont eux aussi baissé.

Sur les marchés développés, la première ministre du Royaume-Uni, Theresa May, a annoncé sa démission, n'ayant pas réussi à faire adopter un accord de séparation dans le cadre du Brexit, ce qui a affaibli la livre sterling. L'inflation britannique a légèrement baissé, reflétant un marché du travail tendu et des changements dans les tarifs de l'énergie. L'inflation annuelle de la zone euro est restée faible, terminant la période sous l'objectif de la Banque centrale européenne (BCE) de 2,0 %. La BCE a ajusté ses indications prospectives pour maintenir les taux d'intérêt aux niveaux actuels, en tenant un discours plus accommodant au sujet de la trajectoire future de ses taux. Pendant ce temps, la Banque du Japon a maintenu ses taux inchangés et a rejoint les autres banques centrales, laissant entrevoir un assouplissement monétaire sur fond d'inflation et de faible progression des salaires.

Les marchés émergents ont affiché des rendements positifs par anticipation d'une issue favorable aux discussions commerciales entre la Chine et les États-Unis. L'indice PMI de la fabrication officiel de la Chine est ressorti en dessous des attentes trois mois de suite depuis le rebond de mars, incitant le gouvernement chinois à adopter des mesures de stimulation. Le Mexique a conclu un accord sur le contrôle de l'immigration avec les États-Unis au cours du trimestre, évitant l'imposition de droits de douane dont l'avaient menacé les États-Unis. Enfin, en Inde, Narendra Modi a facilement été réélu et reconduit dans ses fonctions de premier ministre pour cinq ans, gonflant le moral du marché. Les prix du pétrole ont remonté pendant la période.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Globalement, une sélection difficile des actions et la surpondération des secteurs des produits industriels et de l'énergie ont le bridé le rendement.

La surpondération dans le fonds du secteur des services de communication a contribué aux résultats relatifs. L'absence de positions dans des sociétés britanniques et allemandes en déclin dans le secteur renforce le rendement relatif. Le manque d'exposition au secteur de la santé a aussi été profitable sur une base relative.

Événements récents

Côté achats, le gestionnaire de portefeuille a acquis plusieurs positions dans EnLink Midstream LLC, Orange SA, Southern Company et Actividades de Construcción y Servicios SA. Il croit que ces sociétés présentent des valorisations intéressantes avec des rendements en dividendes attrayants, qui seront avantageux pour le fonds à la longue.

Côté ventes, le gestionnaire de portefeuille a notamment éliminé ONEOK Inc, Bezzq Isreal Telecommunication Corp. Ltd, SSE plc et Exelon Corp réaffectant le capital aux placements qui lui semblaient plus intéressants, mentionnés ci-dessus.

À l'avenir et dans une perspective sectorielle, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que le secteur des services aux collectivités présente une valorisation intéressante. Plus précisément, les secteurs des eaux au Royaume-Uni ainsi que des services aux collectivités en Europe et aux États-Unis restent incontournables. Les débouchés dans le secteur des eaux au Royaume-Uni mentionnés précédemment, ainsi que la valeur des sociétés de services aux collectivités européennes qui ne se dément pas, et l'attractivité de ce secteur ont suscité beaucoup d'enthousiasme chez le gestionnaire de portefeuille.

Le risque du fonds/portefeuille a été modifié de « moyen » à « faible à moyen » au cours de l'année. Ce changement vise à mieux refléter le niveau de risque actuel associé au fonds.

Opérations entre apparentés

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 Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de BNI), Financière Banque Nationale inc. 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 2019 |
|--|-------------------------------------|
| Total des frais de courtage | 437 011,00 |
| Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale | - |

Détentions

Au 30 juin 2019, Banque Nationale Investissements inc. détenait 16 479,36 titres du fonds pour une valeur de 173 402,57 \$, ce qui représentait près de 0,0290 % 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 2019, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,08 titres du fonds pour une valeur de 10,42 \$, 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 reportés - 7 ans et plus | 2,00 % | 50,00 % | 50,00 % |
| Frais réduits - 1 à 3 ans | 2,00 % | 25,00 % | 75,00 % |
| Frais réduits - 4 ans et plus | 2,00 % | 50,00 % | 50,00 % |
| Série F, Série F5 et Série FH | 1,00 % | — | 100,00 % |
| Série O | s.o.** | — | 100,00 % |

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

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

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

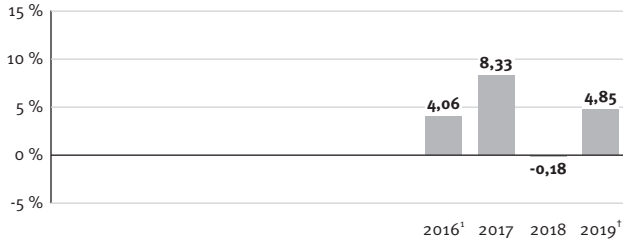
Rendements passés

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.

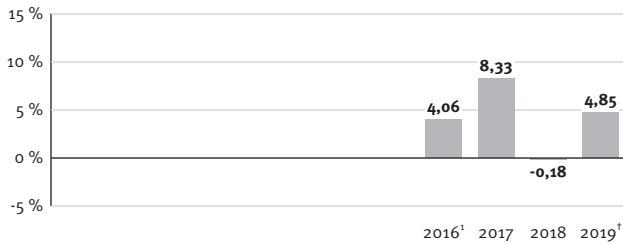
Rendements annuels

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 ou le 30 juin, le cas échéant, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.

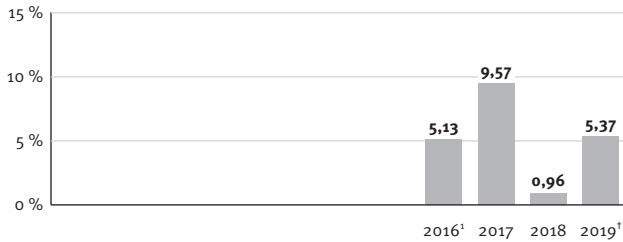
Série Investisseurs



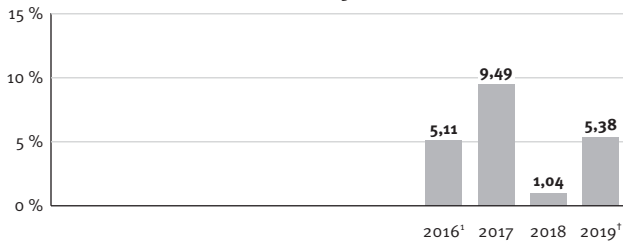
Série Conseillers



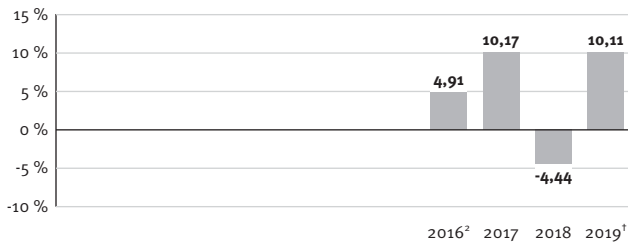
Série F



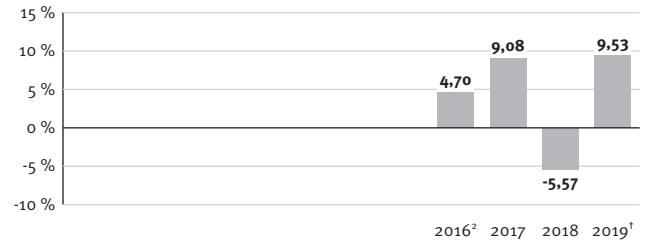
Série F5



Série FH



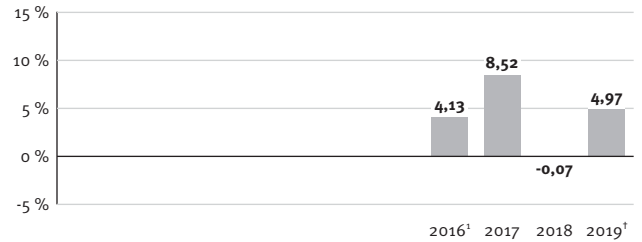
Série H



Série O



Série T5



⁽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 2019 au 30 juin 2019.

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 | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,16 | 10,65 | 10,22 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | |
| Total des revenus | 0,26 | 0,54 | 0,49 | 0,49 |
| Total des charges | (0,13) | (0,28) | (0,29) | (0,26) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,09) | 0,24 | 0,38 | 0,22 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,40 | (0,56) | 0,07 | 0,47 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾ | 0,44 | (0,06) | 0,65 | 0,92 |
| Distributions (\$) | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,01 | 0,03 | 0,01 | — |
| des dividendes | 0,11 | 0,22 | 0,19 | 0,13 |
| des gains en capital | — | 0,23 | 0,21 | 0,06 |
| remboursement de capital | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾ | 0,12 | 0,48 | 0,41 | 0,19 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,52 | 10,16 | 10,65 | 10,22 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 33 559 | 27 062 | 20 750 | 8 216 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 3 187 993 | 2 664 147 | 1 948 985 | 804 996 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 2,39 | 2,39 | 2,38 | 2,41 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 2,41 | 2,41 | 2,39 | 2,43 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,21 | 0,27 | 0,27 | 0,38 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 35,51 | 57,48 | 73,79 | 77,09 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,53 | 10,16 | 10,65 | 10,21 |

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,29 | 10,71 | 10,30 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | |
| Total des revenus | 0,26 | 0,55 | 0,49 | 0,47 |
| Total des charges | (0,08) | (0,16) | (0,17) | (0,15) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,08) | 0,24 | 0,41 | 0,29 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,39 | (0,62) | 0,11 | 0,63 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾ | 0,49 | 0,01 | 0,84 | 1,24 |
| Distributions (\$) | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,02 | 0,04 | 0,02 | — |
| des dividendes | 0,16 | 0,31 | 0,31 | 0,14 |
| des gains en capital | — | 0,18 | 0,24 | 0,08 |
| remboursement de capital | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾ | 0,18 | 0,53 | 0,57 | 0,22 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,66 | 10,29 | 10,71 | 10,30 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 126 776 | 102 086 | 54 486 | 27 035 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 11 892 207 | 9 925 417 | 5 089 749 | 2 628 428 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,26 | 1,26 | 1,26 | 1,26 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,29 | 1,28 | 1,27 | 1,28 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,21 | 0,27 | 0,27 | 0,38 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 35,51 | 57,48 | 73,79 | 77,09 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,66 | 10,29 | 10,71 | 10,29 |

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,38 | 11,27 | 10,50 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | |
| Total des revenus | 0,28 | 0,54 | 0,54 | 0,10 |
| Total des charges | (0,08) | (0,17) | (0,17) | (0,03) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,03 | (0,18) | (0,47) | 0,11 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,48 | (1,36) | (0,34) | 0,93 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,71 | (1,17) | (0,44) | 1,11 |
| Distributions (\$) | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,02 | 0,05 | 0,02 | — |
| des dividendes | 0,13 | 0,35 | 0,27 | — |
| des gains en capital | — | — | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,15 | 0,40 | 0,29 | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 11,26 | 10,38 | 11,27 | 10,50 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 8 864 | 2 301 | 4 399 | 84 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 786 776 | 221 929 | 390 547 | 7 972 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,26 | 1,26 | 1,26 | 1,27 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,28 | 1,27 | 1,27 | 1,78 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,21 | 0,27 | 0,27 | 0,38 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 35,51 | 57,48 | 73,79 | 77,09 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 11,27 | 10,37 | 11,26 | 10,49 |

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,70 | 10,30 | 9,98 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | |
| Total des revenus | 0,25 | 0,51 | 0,48 | 0,50 |
| Total des charges | (0,07) | (0,15) | (0,16) | (0,14) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,05) | 0,23 | 0,28 | 0,22 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,25 | (0,56) | 0,13 | 0,51 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,38 | 0,03 | 0,73 | 1,09 |
| Distributions (\$) | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,02 | 0,04 | 0,02 | — |
| des dividendes | 0,14 | 0,29 | 0,29 | 0,22 |
| des gains en capital | — | 0,19 | 0,12 | 0,07 |
| remboursement de capital | 0,08 | 0,18 | 0,19 | 0,23 |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,24 | 0,70 | 0,62 | 0,52 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,98 | 9,70 | 10,30 | 9,98 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 5 630 | 3 073 | 2 475 | 927 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 564 019 | 316 898 | 240 456 | 93 016 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,25 | 1,25 | 1,25 | 1,26 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,28 | 1,28 | 1,29 | 1,31 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,21 | 0,27 | 0,27 | 0,38 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 35,51 | 57,48 | 73,79 | 77,09 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 9,98 | 9,70 | 10,29 | 9,97 |

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 octobre 2016

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,33 | 11,20 | 10,48 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | |
| Total des revenus | 0,27 | 0,54 | 0,51 | 0,10 |
| Total des charges | (0,14) | (0,29) | (0,30) | (0,06) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,07) | 0,13 | (0,27) | 0,18 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,86 | (1,63) | 0,35 | 0,62 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,92 | (1,25) | 0,29 | 0,84 |
| Distributions (\$) | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,01 | 0,02 | 0,01 | |
| des dividendes | 0,11 | 0,15 | 0,22 | |
| des gains en capital | — | 0,09 | — | |
| remboursement de capital | — | — | — | |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,12 | 0,26 | 0,23 | |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 11,18 | 10,33 | 11,20 | 10,48 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 1 088 | 774 | 103 | 18 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 97 328 | 75 011 | 9 196 | 1 721 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 2,38 | 2,36 | 2,38 | 2,42 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 2,39 | 2,37 | 2,40 | 3,34 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,21 | 0,27 | 0,27 | 0,38 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 35,51 | 57,48 | 73,79 | 77,09 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 11,18 | 10,32 | 11,19 | 10,47 |

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,25 | 9,73 | — |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | |
| Total des revenus | 0,25 | 0,49 | 0,26 |
| Total des charges | (0,01) | (0,03) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,03 | 0,22 | 0,08 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,23 | (0,47) | (0,33) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,50 | 0,21 | (0,01) |
| Distributions (\$) | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,02 | 0,06 | 0,01 |
| des dividendes | 0,14 | 0,40 | 0,21 |
| des gains en capital | — | 0,23 | 0,03 |
| remboursement de capital | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,16 | 0,69 | 0,25 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,65 | 9,25 | 9,73 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 188 | 1 | 1 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 19 439 | 111 | 103 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,02 | — | — |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,02 | 0,66 | 1,40 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,21 | 0,27 | 0,27 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 35,51 | 57,48 | 73,79 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 9,65 | 9,25 | 9,72 |

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} février 2016

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,27 | 10,01 | 9,84 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | |
| Total des revenus | 0,24 | 0,49 | 0,47 | 0,50 |
| Total des charges | (0,11) | (0,24) | (0,25) | (0,25) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,06) | 0,22 | 0,33 | 0,22 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,31 | (0,51) | 0,01 | (0,01) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,38 | (0,04) | 0,56 | 0,46 |
| Distributions (\$) | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,01 | 0,03 | 0,01 | — |
| des dividendes | 0,11 | 0,22 | 0,19 | 0,17 |
| des gains en capital | — | 0,25 | 0,16 | 0,11 |
| remboursement de capital | 0,11 | 0,25 | 0,30 | 0,28 |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,23 | 0,75 | 0,66 | 0,56 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,49 | 9,27 | 10,01 | 9,84 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 3 039 | 2 088 | 2 157 | 665 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 320 167 | 225 383 | 215 605 | 67 690 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 2,22 | 2,22 | 2,22 | 2,41 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 2,26 | 2,27 | 2,27 | 2,44 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,21 | 0,27 | 0,27 | 0,38 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 35,51 | 57,48 | 73,79 | 77,09 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 9,49 | 9,26 | 10,01 | 9,83 |

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 | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,95 | 10,36 | 10,07 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | |
| Total des revenus | 0,25 | 0,52 | 0,48 | 0,51 |
| Total des charges | (0,06) | (0,13) | (0,14) | (0,13) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,10) | 0,25 | 0,47 | 0,10 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,42 | (0,63) | 0,12 | 0,35 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,51 | 0,01 | 0,93 | 0,83 |
| Distributions (\$) | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,02 | 0,04 | 0,02 | — |
| des dividendes | 0,17 | 0,33 | 0,35 | 0,37 |
| des gains en capital | — | 0,18 | 0,32 | 0,08 |
| remboursement de capital | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,19 | 0,55 | 0,69 | 0,45 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,31 | 9,95 | 10,36 | 10,07 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2019 30 juin | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre | 2016 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 418 213 | 359 296 | 180 214 | 137 807 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 40 572 576 | 36 122 243 | 17 397 445 | 13 695 436 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,03 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,03 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,21 | 0,27 | 0,27 | 0,38 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 35,51 | 57,48 | 73,79 | 77,09 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,31 | 9,95 | 10,36 | 10,06 |

- ⁽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 2019

Les principaux titres

| | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| PPL Corp..... | 7,6 |
| Atlantia SPA..... | 7,3 |
| Inter Pipeline Ltd..... | 6,7 |
| Enel SPA..... | 5,4 |
| Verizon Communications Inc..... | 5,1 |
| Southern Co..... | 4,9 |
| Medical Properties Trust Inc..... | 4,6 |
| Pennon Group PLC..... | 4,6 |
| Dominion Resources Inc./VA..... | 4,4 |
| Omega Healthcare Investors Inc..... | 4,4 |
| ACS, Actividades de Construcion Y Servicios SA..... | 4,2 |
| Vinci..... | 3,9 |
| Italgas SpA..... | 3,8 |
| Clearway Energy Inc., catégorie C..... | 3,7 |
| Targa Resources Corp..... | 3,6 |
| France Telecom..... | 3,5 |
| Endesa SA..... | 3,0 |
| Ship Finance International Ltd..... | 3,0 |
| Enagas SA..... | 2,5 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net..... | 2,3 |
| Edison International..... | 2,2 |
| Geo Group Inc./The..... | 2,0 |
| Jiangsu Expressway Co.Ltd., catégorie H..... | 1,6 |
| Royal Mail PLC..... | 1,3 |
| EnLink Midstream LLC..... | 1,2 |
| | <u>96,8</u> |

Total de la valeur liquidative..... 597 355 485 \$

Répartition par pays

| | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| États-Unis..... | 44,5 |
| Italie..... | 16,5 |
| Espagne..... | 9,8 |
| France..... | 7,5 |
| Canada..... | 6,7 |
| Royaume-Uni..... | 5,9 |
| Norvège..... | 3,0 |
| Chine..... | 2,8 |
| Belgique..... | 1,0 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net..... | 2,3 |

Répartition par secteur

| | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Services aux collectivités..... | 42,8 |
| Industrie..... | 20,7 |
| Énergie..... | 14,5 |
| Immobilier..... | 11,0 |
| Services de communication..... | 8,7 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net..... | 2,3 |

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués. L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au www.BNIinvestissements.ca