

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds d'actions mondiales

## Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

### Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

---

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

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

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

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

### Risques

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

### Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI ont produit un rendement de 23,83 % comparativement à 25,53 % 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 22,51 % au cours de la période, de 77,67 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 60,19 millions de dollars au 31 décembre 2024.

Cette baisse est principalement attribuable aux rachats de parts du fonds par les investisseurs.

2024 s'est terminée comme une année record pour les investisseurs en actions, marquant des années consécutives de forte performance pour les indices mondiaux. Les valeurs technologiques et la mégatendance de l'intelligence artificielle ont continué d'alimenter les marchés à la hausse. Toutefois, la volatilité a été présente tout au long de l'année en raison de l'incertitude de la politique monétaire, de l'inflation tenace, de l'affaiblissement de l'activité économique dans certaines régions et des risques géopolitiques. Après avoir pris du retard par rapport aux actions mondiales plus larges pendant une grande partie du premier semestre de 2024, les actions du secteur de l'infrastructure ont comblé l'écart au cours du troisième trimestre pour ensuite clôturer l'année en deçà. Malgré cela, les infrastructures ont affiché des rendements très sains, l'indice S&P Global Infrastructure (CAD) ayant augmenté de 24,4 % (S&P Global Infrastructure Index +14,1 USD %).

Après avoir terminé l'année précédente avec une forte inflexion à la hausse alimentée par les attentes des investisseurs pour de nombreuses baisses de taux d'intérêt en 2024, les infrastructures ont connu un début d'année plus difficile, car les baisses de taux ne se sont pas concrétisées. Cependant, le sentiment a changé vers le milieu de l'année et les actions des infrastructures ont surperformé en prévision de la première baisse de taux de la Réserve fédérale. Les infrastructures ont rattrapé du terrain au troisième trimestre et au quatrième trimestre, se négociant finalement aux côtés d'actions plus larges jusqu'à la mi-décembre, lorsque les attentes de taux ont de nouveau mis la pression sur le groupe après un pivot haussier de la Fed visant à réduire les baisses de taux en 2025.

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

Les résultats relatifs au cours de la période ont été le plus favorisés par les secteurs des aéroports et des pipelines. À l'inverse, ce sont les services publics d'électricité, l'infrastructure technologique et le chemin de fer qui ont le plus nui sur une base relative.

Les aéroports ont été le plus grand contributeur au cours de l'année, le positionnement sous-pondéré du portefeuille fournissant toute la portance relative dans le secteur. L'équipe d'investissement a sous-pondéré le secteur indiciel plus concentré en faveur d'une exposition à plusieurs industries d'infrastructure de base qui n'ont pas de représentation dans l'indice, telles que les entreprises de déchets, de centres de données, de transport ferroviaire de marchandises et de tours de téléphonie cellulaire. Dans l'ensemble, les aéroports ont connu une solide progression de 10,4 % indicielle. Cependant, ce rendement a pâli par rapport à l'ensemble plus large des infrastructures, qui s'est rapproché de 24 %. Les rendements des actions sous-jacentes du secteur ont été bien dispersés, Flughafen Zurich en Suisse et le nom espagnol Aena affichant certains des rendements les plus élevés du groupe, bien supérieurs à +25 %. Cependant, les problèmes budgétaires et la discorde politique en France et l'incertitude politique au Mexique ont poussé plusieurs noms dans ces pays en territoire négatif, tandis que les rappels de moteurs ayant un impact plus large sur les aéroports ont également pesé sur l'espace.

Les pipelines ont également contribué favorablement à la performance relative, la sélection d'actions entraînant la surperformance du secteur. En particulier, les positions surpondérées dans Cheniere Energy, Targa Resources et ONEOK se sont avérées avantageuses après que les actions de chaque société ont réalisé des gains très importants. En tant que groupe, les pipelines se sont très bien comportés au cours de la période, avec un coup de pouce plus important après l'élection présidentielle américaine en raison des attentes d'une croissance économique plus forte stimulée par la baisse des impôts et une réglementation plus légère. Compte tenu de leurs activités gazières, Cheniere, Targa et ONEOK ont également probablement bénéficié de la possibilité pour la nouvelle administration Trump de lever la pause sur les nouvelles licences de GNL pour les pays non signataires d'ALE.

Les services publics d'électricité ont été le plus grand détracteur de la performance relative avec une quantité disproportionnée de sous-performance relative provenant du positionnement sous-pondéré du portefeuille à Constellation Energy. L'équipe d'investissement a toujours été prudente à l'égard de ce grand producteur américain d'énergie sans carbone en raison de son exposition aux prix de gros de l'énergie, ce qui peut entraîner une plus grande volatilité pour le titre à mesure que les prix fluctuent. Cependant, l'entreprise a reçu le soutien de la demande croissante d'énergie propre, et plus particulièrement d'énergie nucléaire, de la part des centres de données. Bien que l'équipe ait évité le nom dans le passé, un accord d'achat d'électricité de 20 ans récemment annoncé avec Microsoft a rendu l'entreprise beaucoup plus investissable du point de vue des flux de trésorerie contractuels et la stratégie a réduit sa sous-pondération. Malgré cela, le portefeuille a en moyenne une sous-pondération de l'action, ce qui s'est avéré préjudiciable.

L'exposition hors indice au secteur des infrastructures technologiques a pesé sur les résultats relatifs après que la solide progression du groupe de 11,3 % dans le portefeuille a pris du retard sur l'ensemble de la classe d'actifs d'infrastructure. Le secteur est composé de centres de données et de pylônes cellulaires que l'équipe d'investissement considère comme une infrastructure de base malgré un manque de représentation de l'indice. L'exposition des centres de données a continué d'être favorable au rendement relatif au cours de l'année, compte tenu de la nécessité pour les centres de données de faciliter la croissance de l'IA. Cependant, les tours de téléphonie cellulaire ont tendance à être de nature plus défensive et leurs baux à plus long terme entraînent généralement une plus grande sensibilité à la hausse des taux d'intérêt, qui est allée à l'encontre du groupe au cours de l'année, et surtout vers la fin de la période.

Le manque à gagner relatif dans le secteur ferroviaire provenait principalement de l'inclusion du portefeuille du transport ferroviaire de marchandises, qui n'est pas inclus dans l'indice de référence. Le transport ferroviaire de marchandises a tendance à être une partie plus cyclique de l'univers des infrastructures et les attentes à l'approche de 2024 étaient que le groupe rebondisse avec des volumes plus élevés après une période de faiblesse. En général, les volumes de fret ont augmenté en 2024, mais les investisseurs ont été déçus par le taux de croissance qui a entraîné une performance plus faible du cours des actions. De plus, certains noms ont été touchés après les élections américaines en raison de l'incidence potentielle des droits de douane sur leurs actifs canadiens et mexicains.

## Événements récents

Du point de vue du secteur, le plus important changement d'allocation dans le portefeuille au cours de l'année civile 2024 s'est produit dans le segment des routes à péage à la suite d'une réduction importante de l'exposition du portefeuille. Les réductions ont été essentiellement réparties également entre la France et l'Australie, les problèmes budgétaires de la première et les bouleversements politiques qui en ont résulté fournissant un contexte difficile pour les fournisseurs d'infrastructures, tandis que les réductions de ce dernier étaient spécifiques à l'entreprise, car l'équipe a choisi de réduire Transurban en raison de ses caractéristiques de proxy obligataire et de l'incertitude concernant la réforme des péages. Parmi les autres secteurs qui ont connu des baisses plus modestes, mentionnons l'infrastructure technologique et les services d'eau. Au sein de l'infrastructure technologique, les tours de téléphonie cellulaire aux États-Unis ont été réduites, car les vents favorables de la baisse des tarifs semblent moins probables, tandis que les services d'eau ont également diminué aux États-Unis en raison de perspectives moins favorables. Alternativement, les pipelines ont connu la plus forte augmentation de l'exposition, en particulier après les élections américaines, avec des attentes d'un environnement plus favorable pour le secteur intermédiaire sous une administration Trump. Le groupe reste également attrayant pour son potentiel de couverture de l'inflation si l'inflation devait se relancer. Les services publics de gaz ont également reçu des fonds supplémentaires importants, car le groupe est bien placé pour bénéficier de l'augmentation de la production d'énergie renouvelable, qui a des problèmes d'intermittence qui peuvent être résolus avec le gaz naturel. Sur le plan géographique, les États-Unis ont fait l'objet d'un changement notable dans l'allocation, les services publics de gaz, les services publics d'électricité et les pipelines ayant tous été revus à la hausse. Le Mexique et l'Espagne ont également connu des augmentations, les aéroports ayant augmenté dans le premier et les services publics d'électricité dans le second. L'Australie a été la plus réduite, suivie de l'Allemagne et du Japon. Les routes à péage ont été coupées en Australie, les services publics d'électricité ont diminué en Allemagne et le transport ferroviaire de passagers a été le plus réduit au Japon.

Le secteur des déchets, que l'équipe d'investissement considère comme une infrastructure de base malgré le manque de représentation des indices, est resté le plus important secteur surpondéré du fonds à la fin de la période. Les entreprises du secteur ont fait preuve d'un bon contrôle des dépenses et ont de solides fondamentaux pour aller de pair avec certains des mécanismes les plus solides pour passer à travers les impacts de l'inflation relativement rapidement dans le domaine de l'infrastructure. Les entreprises de gestion des déchets peuvent présenter des caractéristiques défensives compte tenu de la nature essentielle du service de l'entreprise et de leur caractère cyclique compte tenu de leur proximité avec le consommateur. Le deuxième secteur en importance surpondéré par rapport à l'indice de référence a été le celui de l'infrastructure technologique. Ce secteur est principalement composé d'entreprises de tours cellulaires et de centres de données aux États-Unis et à l'étranger. Nous avons maintenu une exposition plus faible aux tours de téléphonie cellulaire au cours des deux dernières années en raison de la plus grande sensibilité du secteur à la hausse des taux d'intérêt, qui résulte de leur croissance constante et des contrats de longue durée qui régissent la plupart des flux de trésorerie des entreprises. D'autre part, les centres de données ont connu une très forte croissance en raison de leur importance dans la croissance de l'IA, et l'équipe a positionné le portefeuille avec une plus grande exposition au groupe en conséquence. Les aéroports demeurent la plus importante sous-pondération du portefeuille, car le secteur représente une plus grande concentration dans l'indice. De plus, l'équipe d'investissement voit de plus grandes opportunités dans des secteurs hors référence tels que l'infrastructure technologique et les déchets. Les ports représentent également une sous-pondération de portefeuille plus importante. Ce secteur est plus sensible aux données économiques plus faibles provenant de Chine et l'équipe a plutôt préféré maintenir le caractère cyclique dans les secteurs des pipelines et des déchets. Du point de vue du pays, le portefeuille continue de favoriser les États-Unis en tant que poids absolu le plus important et surpondération relative. Des surpondérations plus modestes peuvent également être trouvées au Canada et en Espagne. La Chine marque la plus grande sous-pondération du portefeuille, avec le Mexique et l'Australie.

Le virage vers des taux plus bas de plusieurs banques centrales des marchés développés, y compris la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la Riksbank de Suède, ainsi que la possibilité d'un assouplissement par d'autres grandes banques centrales, pourraient profiter aux actions d'infrastructure. De plus, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que le caractère défensif de la catégorie d'actifs pourrait de nouveau trouver la faveur des investisseurs face aux risques géopolitiques accrus et à l'incertitude économique mondiale, alors que nous continuons d'être témoins des répercussions d'un resserrement de la politique monétaire. Le gestionnaire de portefeuille demeure plus constructif dans les secteurs défensifs de l'infrastructure, mais continue également de mettre en évidence les secteurs dont les perspectives de croissance sont plus solides, comme le secteur intermédiaire et les déchets. En outre, l'équipe reste largement axée sur les entreprises dont les bilans sont plus solides, tout en évitant celles qui dépendent d'une croissance à forte intensité de capital et celles qui ont besoin de refinancer la dette à court terme. Le risque géopolitique devrait rester élevé en raison des conflits en cours et émergents. Cependant, certaines occasions d'investissement à l'extérieur de l'Amérique du Nord sont devenues plus attrayantes, car de nombreux risques sont mieux compris. Bien que l'équipe d'investissement continue de se concentrer sur les fondamentaux sous-jacents de l'entreprise, les profils de rendement des pays, des secteurs et des entreprises individuelles continueront probablement également d'être fortement touchés par les risques géopolitiques en constante évolution, les forces inflationnistes et les craintes de récession, du moins à court terme. Par conséquent, à mesure que nous nous tournons vers l'avenir, le positionnement par secteur et par pays de la stratégie par rapport à l'indice de référence peut devenir de plus en plus percutant, tandis que la sélection d'actions individuelles au sein de chaque groupe est toujours de la plus haute importance. Comme toujours, le fonds continuera de détenir des sociétés dans lesquelles le gestionnaire de portefeuille a la plus grande conviction et qui offrent une certitude substantielle en ce qui concerne la visibilité de leurs flux de trésorerie.

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

#### 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 31 décembre 2024
<b>Total des frais de courtage</b>	12 027,37 \$
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	12 027,37 \$

#### Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 299,78 titres du fonds pour une valeur de 3 296,81 \$, ce qui représentait près de 0,0057 % 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 dédoubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres <sup>†</sup>
Série Investisseurs	1,80 %	55,56 %	44,44 %
Série Conseillers, Série H et Série T5*			
Frais initiaux**	1,80 %	55,56 %	44,44 %
Série F, Série FH et Série F5	0,80 %	—	100,00 %
Série O	s.o.***	—	100,00 %

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

<sup>(\*)</sup> 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.

<sup>(\*\*)</sup> 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.

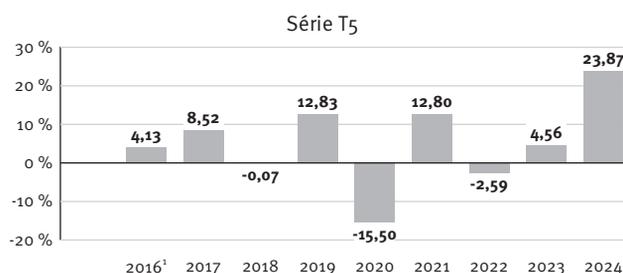
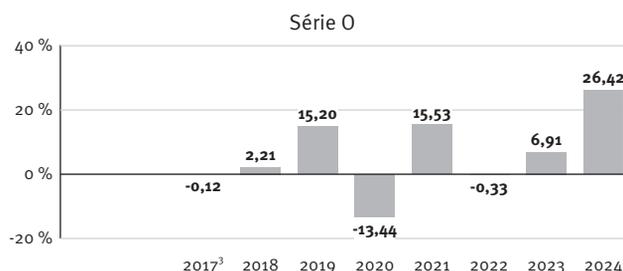
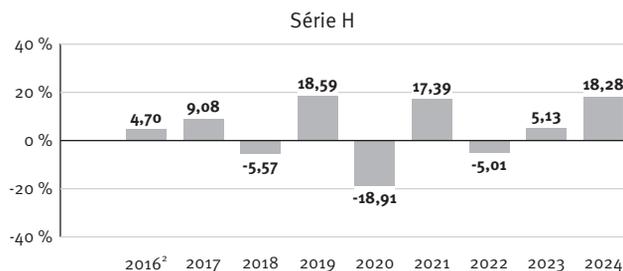
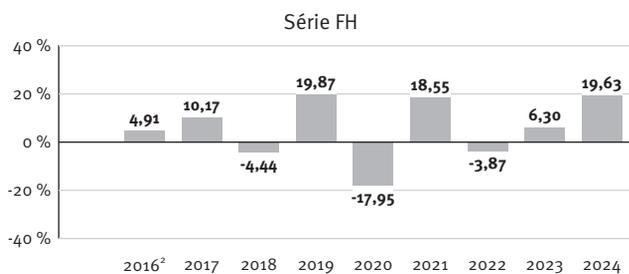
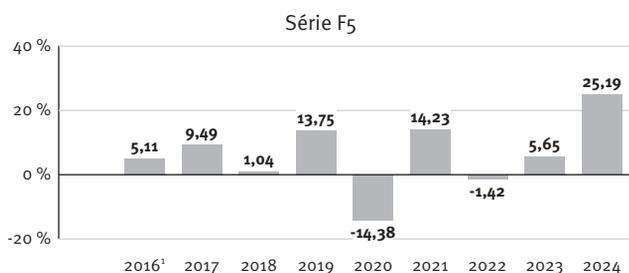
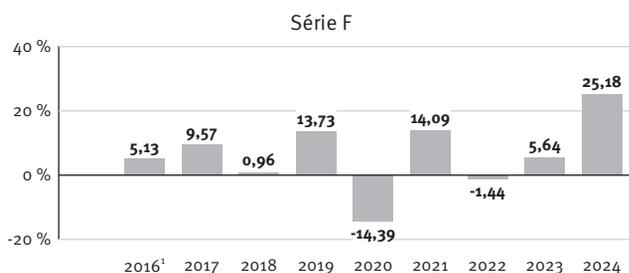
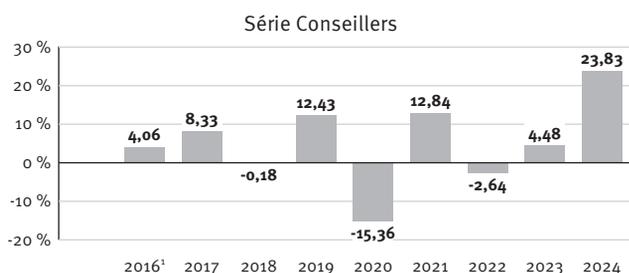
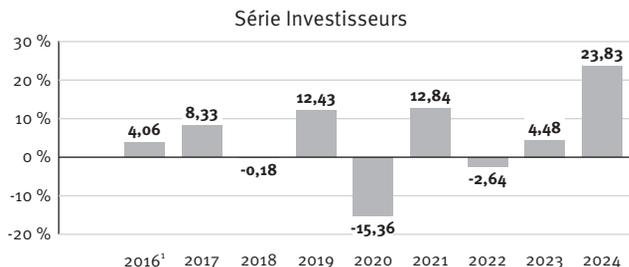
<sup>(\*\*\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du 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, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> février 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

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

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

## Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2024, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice S&P Global Infrastructure (CAD)

## Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	23,83 %	8,00 %	3,76 %	-	4,82 %
Indice de référence	25,53 %	11,79 %	7,48 %	-	9,50 %
<b>Série Conseillers<sup>1</sup></b>	23,83 %	8,00 %	3,76 %	-	4,82 %
Indice de référence	25,53 %	11,79 %	7,48 %	-	9,50 %
<b>Série F<sup>1</sup></b>	25,18 %	9,23 %	4,95 %	-	6,01 %
Indice de référence	25,53 %	11,79 %	7,48 %	-	9,50 %
<b>Série F5<sup>1</sup></b>	25,19 %	9,25 %	4,98 %	-	6,04 %
Indice de référence	25,53 %	11,79 %	7,48 %	-	9,50 %
<b>Série FH<sup>2</sup></b>	19,63 %	6,93 %	3,53 %	-	5,68 %
Indice de référence	25,53 %	11,79 %	7,48 %	-	8,67 %
<b>Série H<sup>2</sup></b>	18,28 %	5,71 %	2,37 %	-	4,52 %
Indice de référence	25,53 %	11,79 %	7,48 %	-	8,67 %
<b>Série O<sup>3</sup></b>	26,42 %	10,44 %	6,14 %	-	6,22 %
Indice de référence	25,53 %	11,79 %	7,48 %	-	7,77 %
<b>Série T5<sup>1</sup></b>	23,87 %	8,05 %	3,76 %	-	4,90 %
Indice de référence	25,53 %	11,79 %	7,48 %	-	9,50 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 1<sup>er</sup> février 2016

<sup>2</sup>Début des opérations : 17 octobre 2016

<sup>3</sup>Début des opérations : 19 mai 2017

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

### Description de l'indice

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

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

### Séries Investisseurs / Conseillers

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 1<sup>er</sup> février 2016

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

Ratios et données supplémentaires

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

### Série F

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 1<sup>er</sup> février 2016

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

Ratios et données supplémentaires

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

## Série FH

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 17 octobre 2016

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

Ratios et données supplémentaires

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

## Série F5

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 1<sup>er</sup> février 2016

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,40	8,48	9,08	8,33	10,36
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	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	0,35	(0,46)	0,55	0,22	(2,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,15	0,63	(0,94)	0,62	(1,82)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	1,94	0,56	(0,09)	1,14	(3,75)
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,08	0,06	0,02	0,02
des dividendes	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
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,63	0,55	0,46	0,42	0,53
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,83	8,40	8,48	9,08	8,33

Ratios et données supplémentaires

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

## Série H

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 17 octobre 2016

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

Ratios et données supplémentaires

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

## Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 19 mai 2017

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

Ratios et données supplémentaires

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

## Série T5

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 1<sup>er</sup> février 2016

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

Ratios et données supplémentaires

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

## Série Privée\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 1<sup>er</sup> février 2016

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

Ratios et données supplémentaires

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

- <sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- <sup>(2)</sup> 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.
- <sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- <sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- <sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- <sup>(6)</sup> 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.
- <sup>(7)</sup> 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.
- <sup>(8)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	100,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,6)
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	60 187 725 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	49,3
Canada	9,9
Espagne	9,8
France	5,6
Australie	5,1
Mexique	3,6
Nouvelle-Zélande	3,3
Italie	3,1
Royaume-Uni	2,4
Allemagne	1,7
Japon	1,4
Suisse	1,2
Singapour	0,8
Chine	0,3
Hong Kong	0,3
Jersey	0,2
Philippines	0,2
Belgique	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,7

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](http://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](http://www.sedarplus.ca).