

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2024

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de générer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille composé de positions acheteur et vendeur sur des titres de participation. Le Fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe, des instruments dérivés, des titres de fonds de placement, des liquidités et des quasi-liquidités.

Le Fonds peut effectuer des ventes à découvert physiques ou des emprunts à des fins de placement.

L'exposition brute totale du Fonds ne doit pas dépasser les limites au chapitre du recours à l'effet de levier décrites dans la section Stratégies de placement du prospectus simplifié ou autrement autorisées par les lois en valeurs mobilières ou par toute exemption à ces lois.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

Résultats

Les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par celui-ci. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série.

L'indice de référence mixte est composé à 75 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 25 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada.

Le Fonds a commencé ses activités le 22 janvier 2024. Au 31 mars 2024, la valeur liquidative du Fonds était de 81 856 880 \$. L'actif net tient compte des opérations des porteurs de parts d'un montant net de 77 720 961 \$ et des opérations de placement d'un montant net de 4 135 919 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Il y a effet de levier lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, pour procéder à un placement qui ne serait pas possible autrement.

L'exposition brute globale du Fonds, qui correspond à la somme de ce qui suit, ne doit toutefois pas être supérieure à trois fois la valeur liquidative d'un fonds commun de placement alternatif : i) la valeur totale de l'encours des emprunts aux termes des contrats d'emprunt; ii) la valeur marchande globale de l'ensemble des titres vendus à découvert; et iii) le montant notionnel global des positions sur dérivés visés du fonds commun de placement alternatif, à l'exception des dérivés visés utilisés aux fins de couverture.

Au cours de la période du 22 janvier 2024 au 31 mars 2024, l'exposition globale du Fonds a atteint un minimum de 0,00 % et un maximum de 79,63 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 31 mars 2024, l'exposition globale du Fonds s'élevait à 75,01 % de la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier est principalement causé par les ventes à découvert de titres de participation.

Aperçu du marché

L'inflation de base a continué à diminuer au cours de la période. Au cours des premiers mois de 2024, les prévisions concernant le nombre de réductions des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine et leur rythme ont été revues à la baisse.

Les marchés boursiers ont atteint des sommets historiques à la fin du premier trimestre de 2024, l'offre d'actions ayant atteint son plus haut niveau depuis la fin de 2021. Un certain nombre de thèmes structurels ont stimulé les marchés boursiers, notamment l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA), l'infonuagique, la biotechnologie, les médicaments analogues du glucagon-like peptide-1, la délocalisation, l'aérospatiale commerciale, les infrastructures, l'électrification et l'électricité dans les centres de données. La dispersion du marché s'est également accrue et les corrélations ont été faibles, ce qui a offert un contexte idéal aux sélectionneurs de titres.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication a bien servi le rendement du secteur. La surpondération des secteurs des soins de santé et des produits industriels a également contribué au rendement.

NVIDIA Corp. a été le pilier du rendement, la société ayant annoncé de solides résultats grâce à une hausse de 265 % de ses revenus sur douze mois, portée par la forte demande des solutions de calcul accéléré et d'IA générative. Celestica Inc. a été le deuxième artisan du rendement, la société ayant réussi à repositionner ses activités dans des secteurs à marge plus élevée et ayant annoncé une amélioration de ses perspectives de croissance grâce aux dépenses d'investissement associées aux grandes entreprises.

Parmi les secteurs ayant nuí au rendement figurent les secteurs de l'immobilier et des soins de santé. La surpondération dans le secteur des technologies de l'information et la sous-pondération dans le secteur de l'énergie ont toutes deux nuí au rendement.

Le Fonds ne détient pas de titres de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, qui a bien fait, ce qui a également nuí au rendement. Le sous-conseiller en valeurs a une préférence pour Canadien Pacifique Kansas City Limitée, en raison des possibilités de synergie qu'offre l'acquisition de la société Kansas City Southern.

Rogers Communications Inc. a nuí au rendement, le rendement des actions canadiennes du secteur des télécommunications ayant reculé au cours de la période en raison des inquiétudes liées à la concurrence et des changements apportés par le gouvernement fédéral aux politiques d'immigration.

Changements dans le portefeuille

Une position existante dans la Société Financière Manuvie a été accrue. Les perspectives de la société se sont améliorées à la suite de sa transaction de réassurance visant à éliminer une partie de son exposition aux soins de longue durée. De plus, les actions du secteur de l'assurance-vie devraient bien se comporter dans un contexte de taux d'intérêt structurellement plus élevés.

Événements récents

Certes le produit intérieur brut mondial a son compte de points faibles, mais la résilience de l'économie américaine fait que la plupart des investisseurs s'attendent à un scénario « d'atterrissage en douceur », même si certains indicateurs de récession subsistent, notamment une courbe de rendement toujours inversée. Le sous-conseiller en valeurs estime que le moment est mal choisi pour prendre le risque lié aux actions au moyen de capitaux récemment obtenus, car les investisseurs continuent de digérer la probabilité que la réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale soit mise à l'écart. Cette absence de stimulation potentielle des évaluations n'est qu'un risque et, même si le rendement des actions semble avoir augmenté par rapport à celui des titres de sociétés à très grande capitalisation axées sur la technologie de l'information qui sont en voie de cesser d'être des piliers du rendement, les attentes en matière de bénéfices des entreprises semblent toujours faibles.

Le sous-conseiller en valeurs continue de se demander si les investisseurs peuvent faire en sorte que les évaluations boursières demeurent stables ou augmentent tout en constatant que les bénéfices des sociétés augmentent et font monter encore davantage le cours des actions. Ainsi, le sous-conseiller en valeurs continue de faire preuve de prudence à l'égard des secteurs ou des thèmes des marchés boursiers qui sont en perte de vitesse.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Le 1^{er} avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période close le 31 mars 2024 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Mars 2024	10,00	0,07	-0,23	-0,15	0,83	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,50
C	Mars 2024	10,00	0,07	-0,19	-0,15	0,80	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,53
F	Mars 2024	10,00	0,07	-0,22	-0,15	0,90	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,51
I	Mars 2024	10,00	0,07	-0,19	-0,15	0,81	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,53
O	Mars 2024	10,00	0,07	-0,19	-0,15	0,80	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,53

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2024.

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 pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion excluant les frais de performance (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	337	32	9,60	2,59	2,33	151,70	10,50
C	Mars 2024	1	-	7,60	0,09	2,33	151,70	10,53
F	Mars 2024	192	18	8,96	1,44	2,33	151,70	10,51
I	Mars 2024	81 326	7 720	7,61	s. o.	2,33	151,70	10,53
O	Mars 2024	1	-	7,67	0,09	2,33	151,70	10,53

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations comprend les charges au titre des dividendes sur les titres vendus à découvert et les frais d'intérêt sur les titres vendus à découvert. Le ratio des frais d'opérations, compte non tenu des charges au titre des dividendes sur les titres vendus à découvert et des frais d'intérêt sur les titres vendus à découvert s'est établi à 0,59 % pour chaque série. Le Fonds a commencé ses activités le 22 janvier 2024 et le total des commissions comprend les coûts d'opérations initiaux, qui ont été annualisés. Le ratio des frais d'opérations, compte non tenu des charges au titre des dividendes sur les titres vendus à découvert et des frais d'intérêt sur les titres vendus à découvert aurait été de 0,11 % s'il n'avait pas été annualisé.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller 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 en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts de série F du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	2,00	76,07	23,93
Série F	1,00	100,00	s. o.

Sous réserve de l'atteinte de la valeur optimale (comme il est décrit ci-après), le gestionnaire perçoit des frais de performance, payables au sous-conseiller en valeurs à l'égard du Fonds. Les frais de performance sont calculés, gagnés et comptabilisés quotidiennement pour chaque série, deviennent un passif du Fonds chaque jour d'évaluation et sont versés par le Fonds à la fin de chaque trimestre civil.

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de performance quotidiens équivalant à 20 % de la différence positive entre le prix par part chaque jour d'évaluation et la valeur optimale diminuée du taux de rendement minimal par part le jour d'évaluation, multipliée par le nombre de parts en circulation au jour d'évaluation applicable pour la détermination des frais de performance. La valeur optimale est le prix par part le plus élevé un jour d'évaluation précédent, depuis que les parts de la série ont été émises pour la première fois. Le taux de rendement minimal par part de chaque série applicable un jour d'évaluation est le produit a) de 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours de l'année civile); b) du prix par part de chaque série applicable le jour d'évaluation; et c) du nombre de jours écoulés depuis la valeur optimale établie la plus récente ou depuis le début de l'année civile en cours, selon le plus récent de ces deux événements. Une fois que la valeur optimale est atteinte, le sous-conseiller en valeurs perçoit des frais de performance qui ne seront pas réduits en cas de rendement négatif du Fonds ultérieurement. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré, de cesser de percevoir les frais de performance, de les diminuer ou d'y renoncer en tout temps. Les frais de performance sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TPS/TVH. Pour la période du 22 janvier 2024 au 31 mars 2024, le Fonds a engagé des frais de performance de 994 293 \$.

Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Série A

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

Série F

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

Série O

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

Série C

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

Série I

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 81 856 880 \$

Principaux titres %

	%
Positions acheteur (73,5 %)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22,4
Banque Royale du Canada	6,1
Canadian Pacific Kansas City	4,7
Banque de Montréal	3,6
Financière Sun Life	3,2
Waste Connections	2,9
Canadian Natural Resources	2,8
iShares Russell 2000 Value ETF	2,8
Element Fleet Management	2,6
Financière Manuvie	2,6
Suncor Énergie	2,3
AltaGas	2,2
Shopify, catégorie A	2,2
Enbridge	2,0
Constellation Software	2,0
Ressources Teck, catégorie B	1,9
Fairfax Financial Holdings	1,9
Mines Agnico Eagle	1,9
MEG Energy	1,8
George Weston Limitée	1,6
Positions vendeur (-24,1 %)	
Vanguard Total Stock Market ETF	-9,2
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	-5,3
Invesco QQQ Trust Series 1 ETF	-5,0
iShares Russell 2000 Growth ETF	-2,4
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	-2,2
Total	49,4

Répartition de la valeur liquidative %

	%
Positions acheteur (164,8 %)	
Actions	138,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22,4
Fiducie d'investissement à participation unitaire	3,1
Autres	0,6
Positions vendeur (-64,8 %)	
Actions	-37,2
Fiducie d'investissement à participation unitaire	-27,1
Autres	-0,5
Total	100,0

Répartition sectorielle %

	%
Positions acheteur (164,8 %)	
Services financiers	37,0
Produits industriels	24,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22,4
Technologies de l'information	18,7
Énergie	17,2
Matières premières	11,7
Consommation discrétionnaire	7,4
Soins de santé	5,9
Services publics	5,8
Consommation courante	5,2
Services de communication	4,9
Immobilier	3,3
Titres indiciels	0,6
Autres	0,6
Positions vendeur (-64,8 %)	
Titres indiciels	-25,9
Services financiers	-12,6
Produits industriels	-5,5
Technologies de l'information	-3,6
Consommation discrétionnaire	-3,4
Matières premières	-3,0
Énergie	-2,7
Services publics	-1,8
Soins de santé	-1,6
Consommation courante	-1,5
Services de communication	-1,4
Immobilier	-1,3
Autres	-0,5
Total	100,0

Répartition géographique	%
Positions acheteur (164,8 %)	
Canada	91,0
États-Unis	48,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22,4
Autres pays	3,1
Positions vendeur (-64,8 %)	
États-Unis	-45,6
Canada	-16,5
Autres pays	-2,7
Total	100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.