

## 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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

### Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'infrastructure propre NEI s'est établi à 6,2 %, comparativement à un rendement de 12,1 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice S&P des infrastructures mondiales (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 246 351 956 \$ au 30 septembre 2023 à 318 997 735 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 29,49 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 53 531 344 \$, et aux opérations de placement de 19 114 435 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Au quatrième trimestre de 2023, les rendements du Fonds et du secteur ont été mitigés au mois d'octobre, mais ont été solides aux mois de novembre et de décembre, les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis et en Europe ayant inversé leur trajectoire ascendante pour revenir à des niveaux égaux ou inférieurs à ceux du début de l'année 2023. Cette évolution a permis d'atténuer certains effets des coûts d'immobilisation qui limitent la croissance et les rendements et d'améliorer la valeur actuelle des flux de trésorerie des actifs existants.

Au premier trimestre de 2024, le vaste secteur des infrastructures propres, les services publics européens et les promoteurs et exploitants d'énergies renouvelables ont enregistré des résultats médiocres, tandis que les services publics américains ont inscrit un rendement positif. Les énergies renouvelables et les services publics européens ont été affectés par la chute des prix de l'électricité, tandis que la plupart des entreprises productrices d'énergies renouvelables dans le monde continuent de subir un déclassement en raison des craintes de rendements inférieurs à l'avenir.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

Les retombées du projet américain d'éoliennes en mer (conclu pour l'essentiel avant les effets inflationnistes liés à la pandémie) ont continué d'influer sur la confiance au début du quatrième trimestre, même si le Fonds n'y était que très peu exposé. De l'autre côté du monde, la modeste exposition du Fonds à la Chine a continué de lui nuire. Vers la fin du trimestre, en décembre, la société à petite capitalisation Greenvolt Energias Renovaveis SA a reçu une offre d'achat de KKR & Co. Inc. avec une prime modeste de 11 % par rapport au dernier prix de clôture. Toutes les régions ont terminé sur une note positive pour la période.

Aux États-Unis, les prix des services publics américains se sont stabilisés compte tenu du contexte de taux d'intérêt élevés et de ce qui semble être la renaissance de l'énergie nucléaire qui se produit pour les raisons suivantes : 1) le nucléaire offre une électricité décarbonée ininterrompue qui peut atténuer l'intermittence de l'énergie éolienne et solaire; 2) les crédits d'impôt à la production de l'Inflation Reduction Act des États-Unis établissent un tarif plancher pour l'électricité nucléaire, ce qui favorise les investissements visant à prolonger la durée de vie des centrales et à créer de la valeur à long terme, tout en réduisant le besoin de couverture; 3) les centres de données sont de plus en plus attirés par une connexion directe aux centrales nucléaires et semblent prêts à payer une prime sur les prix de gros de l'électricité pour satisfaire leur besoin insatiable d'énergie verte. Ces caractéristiques sont particulièrement avantageuses pour les centrales nucléaires non réglementées, dont bénéficient notamment Constellation Energy Corp., Public Service Enterprise Group inc., Dominion Energy inc. et NextEra Energy Inc.

Les prix de l'électricité en Europe ont été affaiblis par la chute des prix du gaz naturel en raison d'un hiver doux et de l'absence de reprise de la demande d'énergie. Cette situation a affecté les entreprises dont la production est exposée aux prix au comptant et aux prix couverts, car le marché s'attend à une baisse des prix de l'électricité lorsque les couvertures seront échues. Sur une note positive, les prix des panneaux solaires se sont effondrés, ce qui a favorisé le déploiement de l'énergie solaire assorti à des tarifs d'électricité plus bas, mais des rendements stables. Dans ce contexte, l'Europe et l'Asie-Pacifique ont pesé sur le rendement, tandis que l'Amérique du Nord lui a été favorable.

Le marché public semble ignorer les signaux positifs sous-jacents, comme les rendements stables des projets de développement des énergies renouvelables, l'incidence de l'intelligence artificielle (IA) sur la croissance de la demande en électricité, ainsi que les faibles évaluations et des rendements intéressants. Cependant, dans le prolongement de ce thème, le secteur du capital-investissement et des fusions-acquisitions a reconnu la valeur inhérente à ces placements, KKR a lancé une offre publique d'achat d'Encavis AG, société allemande spécialisée dans les énergies renouvelables, assortie d'une prime de 54 % par rapport au prix non réparti, et Iberdrola SA a proposé de racheter les parts que les actionnaires minoritaires détenaient dans Avangrid Inc. à une prime de 6,7 %. Le prix offert par KKR pour Encavis, qui fait partie du Fonds, suppose un multiple qui dépasse de plus de 20 % les multiples des sociétés européennes comparables comme Neoen SA, ERG SPA ou EDP Renovaveis SA.

### Changements dans le portefeuille

Au quatrième trimestre de 2023, le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans Avista Corp. Il s'est également départi de sa position dans TransAlta Renewables Inc. puisque la société a été reprise par sa société mère, TransAlta Corp. Au premier trimestre de 2024, le sous-conseiller en valeurs n'a ajouté aucun titre et a éliminé sa position dans BKW AG.

### Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici. Les mesures d'impact pertinentes seront présentées dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

L'équipe de l'investissement responsable de NEI (l'« équipe IR ») a soutenu la direction sur tous les éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de cinq assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Aucune résolution d'actionnaire ne figurait sur les bulletins de vote.

## Événements récents

Les taux d'intérêt élevés aux États-Unis ainsi que la perspective de retards dans leur réduction, laquelle devrait aussi être plus modeste, demeurent des facteurs défavorables. Il semble toutefois de plus en plus probable que les taux d'intérêt seront réduits aux États-Unis et en Europe avant la fin de l'année, à mesure que l'inflation diminuera.

L'IA et les centres de données occupent une place de plus en plus importante dans les prévisions de croissance de l'électricité, en plus de la nouvelle demande des véhicules électriques. Par exemple, chaque nouvelle puce potentielle de 1 000 watts consommerait annuellement plus d'énergie qu'un foyer britannique et environ 80 % de celle d'un foyer américain. En outre, les propriétaires de centres de données se montrent disposés à payer un supplément pour une électricité fiable et verte, ce qui indique qu'ils prennent conscience que l'électricité n'est pas une ressource illimitée, et que le fait qu'elle soit verte et puisse être fournie sans interruption est précieux.

Le sous-conseiller en valeurs estime également que les évaluations ne prennent pas en considération la croissance que le secteur devrait connaître dans les années à venir, ce qui est corroboré par l'augmentation considérable des investissements dans le réseau à laquelle on assiste présentement.

## 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<sup>er</sup> 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 ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois 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 (\$) <sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>
A	Mars 2024	7,51	0,15	-0,10	-0,14	0,54	0,45	0,00	0,04	0,00	0,00	0,10	0,14	7,82
	Sept. 2023	9,49	0,35	-0,24	-0,07	-2,24	-2,20	0,00	0,12	0,00	0,10	0,10	0,32	7,51
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,17	0,14	-1,55	-1,37	0,00	0,04	0,00	0,00	0,14	0,18	9,49
F	Mars 2024	7,63	0,15	-0,06	-0,14	0,46	0,41	0,00	0,09	0,00	0,00	0,05	0,14	8,00
	Sept. 2023	9,56	0,34	-0,14	-0,07	-2,18	-2,05	0,00	0,21	0,00	0,10	0,02	0,33	7,63
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,10	0,14	-1,41	-1,16	0,00	0,10	0,00	0,00	0,08	0,18	9,56
I	Mars 2024	7,66	0,15	-0,02	-0,15	0,58	0,56	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	8,11
	Sept. 2023	9,61	0,34	-0,04	-0,08	-1,84	-1,62	0,00	0,30	0,00	0,15	0,00	0,45	7,66
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,04	0,14	-0,45	-0,14	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	9,61
O	Mars 2024	7,74	0,15	-0,02	-0,15	0,58	0,56	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	8,19
	Sept. 2023	9,71	0,34	-0,05	-0,08	-1,98	-1,77	0,00	0,30	0,00	0,15	0,00	0,45	7,74
	Sept. 2022	10,00	0,12	-0,01	0,15	-11,45	-11,19	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	9,71
P	Mars 2024	7,50	0,14	-0,09	-0,14	0,53	0,44	0,00	0,05	0,00	0,00	0,09	0,14	7,82
	Sept. 2023	9,50	0,35	-0,22	-0,07	-2,51	-2,45	0,00	0,14	0,00	0,11	0,11	0,36	7,50
	Sept. 2022	10,00	0,27	-0,16	0,14	-1,51	-1,26	0,00	0,12	0,00	0,00	0,06	0,18	9,50
PF	Mars 2024	7,62	0,15	-0,05	-0,14	0,57	0,53	0,00	0,09	0,00	0,00	0,05	0,14	8,00
	Sept. 2023	9,57	0,35	-0,12	-0,07	-2,25	-2,09	0,00	0,24	0,00	0,10	0,03	0,37	7,62
	Sept. 2022	10,00	0,19	-0,09	0,14	-2,34	-2,10	0,00	0,09	0,00	0,00	0,09	0,18	9,57

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	7 559	967	2,16	2,16	0,10	16,04	7,82
	Sept. 2023	7 012	934	2,18	2,18	0,10	39,72	7,51
	Sept. 2022	3 192	336	2,20	2,20	0,25	16,50	9,49
F	Mars 2024	9 357	1 170	1,07	1,07	0,10	16,04	8,00
	Sept. 2023	5 832	764	1,07	1,07	0,10	39,72	7,63
	Sept. 2022	3 721	389	1,07	1,07	0,25	16,50	9,56
I	Mars 2024	273 868	33 781	s. o.	s. o.	0,10	16,04	8,11
	Sept. 2023	210 138	27 429	s. o.	s. o.	0,10	39,72	7,66
	Sept. 2022	177 569	18 475	s. o.	s. o.	0,25	16,50	9,61
O	Mars 2024	4 402	538	0,05	0,05	0,10	16,04	8,19
	Sept. 2023	4 148	536	0,06	0,06	0,10	39,72	7,74
	Sept. 2022	3 990	411	0,06	0,06	0,25	16,50	9,71
P	Mars 2024	4 239	542	1,99	1,99	0,10	16,04	7,82
	Sept. 2023	3 404	454	2,00	2,00	0,10	39,72	7,50
	Sept. 2022	1 267	133	2,03	2,03	0,25	16,50	9,50
PF	Mars 2024	19 573	2 446	0,90	0,90	0,10	16,04	8,00
	Sept. 2023	15 817	2 075	0,90	0,90	0,10	39,72	7,62
	Sept. 2022	6 744	705	0,90	0,90	0,25	16,50	9,57

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.

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 des séries F et PF 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	1,70	41,10	58,90
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,42	62,58
Série PF	0,60	100,00	s. o.

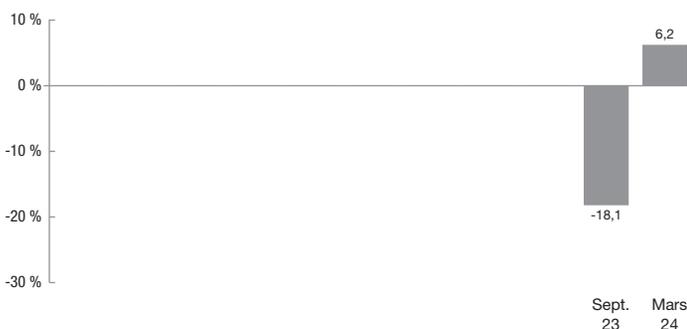
### Rendement passé

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.

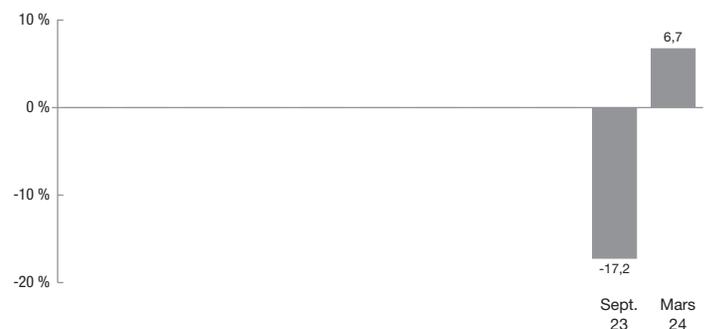
### Rendement annuel

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, à l'exception de 2024, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2024. 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.

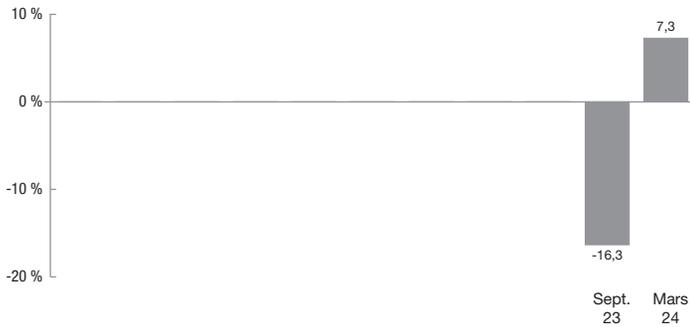
Série A



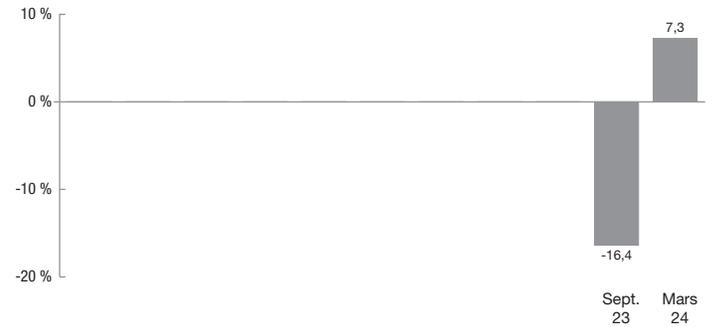
Série F



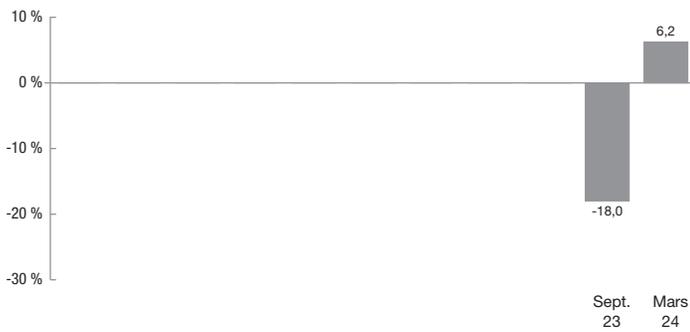
Série I



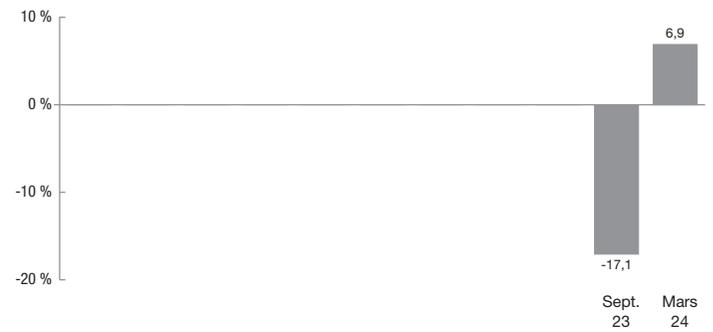
Série O



Série P



Série PF



### Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 318 997 735 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
NextEra Energy		6,5	Actions		95,8
Clearway Energy, catégorie C		5,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,2
ERG		5,1	Total		100,0
Dominion Resources		5,1			
Edison International		5,0			
NextEra Energy Partners		4,9			
Atlantica Sustainable Infrastructure		4,9			
Public Service Enterprise Group		4,8			
ReNew Energy Global, catégorie A		4,8			
Exelon		4,6			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,2			
Terna—Rete Elettrica Nazionale		4,2			
Avista		4,0			
Drax Group		4,0			
Neoen		3,8			
Innergex énergie renouvelable		3,5			
Energias de Portugal		3,2			
Greenvolt-Energias Renovaveis		3,1			
Encavis		2,7			
RENOVA		2,5			
Enel		2,3			
EDP Renovaveis		2,0			
China Longyuan Power Group		1,7			
Greencoat Uk Wind		1,6			
Elia Group		1,6			
Total		95,7			

Répartition sectorielle		%
Services publics		92,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,2
Services financiers		1,6
Énergie		1,5
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		46,9
Autres pays		20,6
Italie		11,6
Royaume-Uni		10,4
Portugal		6,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,2
Total		100,0

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.