NEI

Mandat NEI actions canadiennes

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2025

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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2025, le rendement des parts de série I du Mandat NEI actions canadiennes (le « Fonds ») s'est établi à 5,4 %, comparativement à un rendement de 5,3 % 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 composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 78 067 947 $ au 30 septembre 2024 à 81 854 474 $ au 31 mars 2025, en hausse de 4,85 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -623 122 $, et aux opérations de placement de 4 409 649 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au quatrième trimestre de 2024, le contexte macroéconomique mondial a été marqué par la divergence entre les répercussions économiques et politiques, non seulement sur les politiques monétaires et budgétaires, mais aussi sur les bénéfices des entreprises, l'inflation et les taux de change.

Malgré des baisses consécutives de 50 points de base des taux d'intérêt par la Banque du Canada, les rendements nominaux et réels au Canada n'ont pas été épargnés par la hausse des taux des obligations mondiales à plus long terme attribuable à l'augmentation du rendement des obligations du Trésor américain.

L'impulsion donnée par le programme de l'administration Trump, perçu comme favorable à la croissance, qui a été ressentie au cours du second semestre de 2024, s'est ensuite transformée en problème pour certains marchés à risque au cours du premier trimestre de 2025.

Les rendements nominaux et réels du Canada ont reculé en raison des perspectives de maintien de l'assouplissement monétaire et de risques élevés pour la demande, la guerre commerciale s'étant propagée sur les marchés des titres à revenu fixe canadiens.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours du quatrième trimestre de 2024, le portefeuille d'actions canadiennes a affiché un rendement exceptionnel en termes absolus et relatifs, dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes et de menace de mesures protectionnistes supplémentaires de la part du président élu Donald Trump. Le sous conseiller en valeurs concentre sa stratégie de placement dans un ensemble diversifié de sociétés de grande qualité; or, en période d'incertitude, ces sociétés affichent généralement un rendement supérieur, ce qui a été le cas au quatrième trimestre. Ces entreprises sont souvent des chefs de file régionaux ou mondiaux qui présentent une croissance supérieure, des avantages concurrentiels durables et des bilans solides, ce qui se traduit par des bénéfices plus prévisibles et une solide protection contre les baisses. Il faut dire qu'environ les deux tiers du rendement supérieur sont attribuables à la surpondération du Fonds dans les sociétés industrielles. Par ailleurs, son solide rendement dans le secteur des services financiers, combiné à la sous-pondération des secteurs plus faibles, comme les services de communication et les matériaux, a également contribué de manière positive à ce rendement supérieur. Les gains ont été légèrement annulés par le rendement inférieur relatif des placements du Fonds dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation courante.

Du point de vue des titres, les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif au quatrième trimestre sont ceux de CAE Inc., du Groupe AtkinsRéalis inc. et de Brookfield Corp. CAE a dégagé un rendement supérieur au quatrième trimestre grâce à de solides bénéfices dans ses divisions aviation civile et défense. La société a notamment annoncé une amélioration des marges de sa division défense, qui se situent désormais près de l'extrémité supérieure de sa fourchette cible de 6 % à 7 % du résultat avant impôt de 2025. AtkinsRéalis a dégagé de bons rendements après avoir publié de solides résultats au troisième trimestre. Sa division de services d'ingénierie a enregistré une croissance interne de 8,4 % d'une année à l'autre et une amélioration de ses marges, tandis que sa division nucléaire a affiché une impressionnante croissance interne de 35 %. Brookfield a enregistré des résultats solides au quatrième trimestre et une hausse de 19 % de ses bénéfices distribuables d'une année à l'autre. La société a continué à profiter des prévisions de baisse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale, ce qui a contribué à la stabilisation de la valeur des immeubles commerciaux et créé un contexte favorable pour le déploiement de capitaux, la mobilisation de fonds et les possibilités de cession pour les gestionnaires d'actifs privés.

Au quatrième trimestre de 2024, les titres ayant le plus nui au rendement sont ceux de Premium Brands Holdings Corp, de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et d'OpenText Corp.

Au cours du premier trimestre de 2025, le portefeuille d'actions canadiennes a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX, en raison essentiellement d'un changement de cap privilégiant les actifs refuges à faible croissance, le marché ayant réévalué le risque sur fond d'inquiétudes concernant les mesures protectionnistes du président Trump. Même si le sous conseiller en valeurs concentre sa stratégie de placement dans un ensemble diversifié de sociétés de grande qualité, typiquement des chefs de file régionaux ou mondiaux affichant des avantages concurrentiels durables, un bilan solide et une croissance supérieure tout au long du cycle, le contexte d'aversion pour le risque a favorisé d'autres secteurs, où ces attributs font défaut. Plus précisément, le secteur des matériaux, avec en tête le sous-secteur de l'or, a affiché un rendement nettement supérieur, car la ruée vers les titres plus sûrs a fait grimper de 40 % le cours de ce produit de base qui a atteint des sommets historiques au cours de l'année écoulée. De même, les services publics, les services de communication et les fiducies de placement immobilier ont obtenu de meilleurs résultats que l'indice, en dépit de leur faible croissance et de leur niveau d'endettement élevé. Ces quatre secteurs ont représenté plus de 40 % du rendement inférieur du Fonds au premier trimestre de 2025. Le secteur des matériaux est celui qui a le plus nui au rendement, la position du Fonds dans la société Franco-Nevada Corp., pourtant très performante, n'ayant pas suffi à contrebalancer entièrement la forte remontée des producteurs, qui sont les plus exposés aux prix des produits de base.

Du point de vue des titres, les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif du Fonds au premier trimestre sont ceux de Franco-Nevada, d'Intact Corporation financière et de Metro Inc. Franco-Nevada, une importante société de redevances et de flux, a affiché un solide rendement grâce à la hausse des prix de l'or, qui a eu une incidence positive sur la confiance envers le secteur et sur les flux de trésorerie annualisés de la société. Intact Corporation financière a affiché un rendement supérieur ce trimestre grâce à une solide performance en matière de souscription et à la croissance de ses revenus de placement et de distribution. Metro a continué d'enregistrer une croissance des ventes parmi les meilleures du secteur grâce à l'équilibre qu'elle a réalisé entre ses produits à plein prix et ses produits à escompte dans le secteur de l'alimentation ainsi qu'à sa marque de produits pharmaceutiques axés sur la valeur.

Au premier trimestre de 2025, les titres qui ont le plus nui au rendement sont ceux d'AtkinsRéalis, d'OpenText et de Brookfield Corp.

Changements dans le portefeuille

Au cours du quatrième trimestre de 2024, le sous-conseiller en valeurs a éliminé la position du Fonds dans Winpak Ltd., car la société n'a pas obtenu les résultats escomptés en raison du ralentissement de la croissance des ventes.

Au premier trimestre de 2025, le sous-conseiller en valeurs a apporté plusieurs changements au portefeuille afin d'améliorer ses caractéristiques qualitatives et le rendement prévu. Au début du trimestre, la position dans Magna International Inc. a été liquidée en raison des risques binaires excessifs liés à l'imposition possible de tarifs douaniers. L'administration Trump a ensuite imposé des tarifs douaniers de 25 % sur les véhicules non américains, ce qui a nui aux activités de Magna au Canada, au Mexique et en Europe. De plus, le sous-conseiller en valeurs s'est départi de ses positions dans Empire Co. Ltd. et la Société Financière Manuvie, car ces sociétés ont fait l'objet de réévaluations importantes en raison de la solidité de leurs données fondamentales , réduisant ainsi le potentiel de rendement futur.

Ces opérations ont permis de financer de nouvelles positions dans des titres de La Banque Toronto-Dominion (« Banque TD ») et de TFI International Inc. Le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans des titres de la Banque TD, qui se négocient à escompte, malgré les progrès importants réalisés dans la résolution de ses problèmes de lutte contre le blanchiment d'argent et le changement de leadership accéléré au sein de la haute direction et du conseil d'administration. La Banque TD est la banque canadienne la mieux capitalisée, dotée d'une franchise de services bancaires de détail de premier plan, et la sixième banque d'Amérique du Nord en termes d'actifs. Son évaluation est attrayante et le sous-conseiller en valeurs prévoit d'importants rachats d'actions pour assurer une protection contre les baisses par rapport aux autres banques canadiennes.

Enfin, le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans TFI International, dont les résultats récents ont subi l'incidence de la récession qui touche actuellement le secteur du transport de marchandises en Amérique du Nord, ce qui représente une occasion intéressante d'acheter le titre à un escompte substantiel par rapport à sa valeur intrinsèque. TFI est largement détenue par des initiés et affiche de solides antécédents de croissance au moyen d'acquisitions. Malgré le récent recul, le rendement des titres de la société a largement surpassé celui de l'indice au cours des dix dernières années. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que la direction améliore les activités de l'entreprise à mesure que les volumes se redressent et affecte des capitaux aux acquisitions et aux rachats d'actions, afin de maximiser la valeur pour les actionnaires dans les années à venir.

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.

Le Fonds a fait l'objet d'une surveillance régulière au cours de la période pour déterminer le risque principal associé aux titres détenus. Aucun risque ESG n'a été jugé suffisamment important pour justifier le signalement à un échelon supérieur pour que des mesures supplémentaires soient prises.

Mandat NEI actions canadiennes

Événements récents

Pour 2025, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les divergences économiques, politiques et stratégiques entre les grandes économies persistent et, sans doute, s'intensifient.

Les écarts de taux se sont creusés au premier trimestre, mais devraient revenir à un niveau normal et franchement plus attrayant.

La volatilité actuelle du marché offre de nombreuses possibilités d'injecter des capitaux dans des placements dans des sociétés qui, selon le sous-conseiller en valeurs, auront des avantages concurrentiels durables au-delà de l'incertitude actuelle.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C (« PNE SEC », « Placements NEI » et le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de 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 CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au 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 et de mise en pension ou de prise en pension de titres, et la Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension ou de prise 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 de 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.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Mars 2025 ($)	Mars 2024 ($)
Commissions versées par le Fonds à VMD	102	1 033

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 Fonds n'est actuellement distribué que par NEI sur le marché dispensé.

NEI

Mandat NEI actions canadiennes

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 a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : les opérations visant des titres (titres de créance ou de capitaux propres) d'une société liée à un sous-conseiller.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Celles-ci stipulent notamment qu'une décision de placement relative à une opération entre parties liées : a) doit correspondre aux objectifs de placement, aux stratégies de placement, au profil de risque et à d'autres détails importants du Fonds pour lequel le placement est proposé, b) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'une entité liée au gestionnaire, c) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds et d) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures du gestionnaire.

Les opérations effectuées par le gestionnaire qui sont visées par les instructions permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour en assurer la conformité. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

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 avions 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 2025 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant, ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part ($) (1)

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début 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)	Actif net à la fin de la période
I	Mars 2025	13,98	0,14	0,00	0,83	-0,26	0,71	0,01	0,30	0,00	2,16	0,00	2,47	12,31
	Sept. 2024	11,70	0,28	-0,01	1,74	1,07	3,08	0,01	0,25	0,00	0,32	0,00	0,58	13,98
	Sept. 2023	10,69	0,26	0,00	0,22	0,99	1,47	0,01	0,17	0,00	0,29	0,00	0,47	11,70
	Sept. 2022	12,58	0,22	0,00	0,33	-2,20	-1,65	0,00	0,22	0,00	0,08	0,00	0,30	10,69
	Sept. 2021	9,60	0,26	0,00	0,16	2,68	3,10	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	12,58
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	-0,12	-0,59	-0,44	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	9,60

1) Toutes les données par part présentées en 2025 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2025.
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 $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part ($)
I	Mars 2025	81 854	6 649	s. o.	s. o.	0,03	30,37	12,31
	Sept. 2024	78 068	5 583	s. o.	s. o.	0,04	29,22	13,98
	Sept. 2023	116 950	9 995	s. o.	s. o.	0,02	16,80	11,70
	Sept. 2022	84 408	7 892	s. o.	s. o.	0,02	13,84	10,69
	Sept. 2021	84 990	6 753	s. o.	s. o.	0,03	15,98	12,58
	Sept. 2020	46 490	4 845	s. o.	s. o.	0,08	21,33	9,60

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (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. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

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. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour la série I. Les porteurs de parts de série I versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

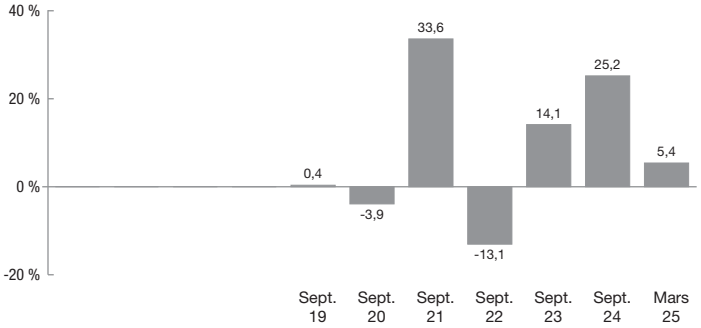
Rendement passé

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 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025. Dans le cas d'une série qui n'existe pas depuis plus de dix ans, le rendement pour le premier exercice de la série est présenté depuis la création jusqu'à la clôture de cet exercice. Les diagrammes 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. Pour connaître les dates de création des différentes séries, veuillez consulter l'aperçu du Fonds.

Série I



NEI

Mandat NEI actions canadiennes

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 81 854 474 $

Principaux titres	%
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,0
Brookfield, catégorie A	5,6
La Banque Toronto-Dominion	5,2
Banque de Montréal	4,9
CAE	4,3
TC Énergie	4,2
Metro	4,1
Open Text	3,5
Constellation Software	3,5
Intact Corporation financière	3,5
Groupe AtkinsRéalis	3,4
Franco-Nevada	3,4
WSP Global	3,3
Stantec	3,2
Thomson Reuters	3,1
Tourmaline Oil	2,9
Restaurant Brands International	2,9
CGI, catégorie A	2,9
Banque Nationale du Canada	2,8
Shopify, catégorie A	2,7
Kinaxis	2,5
CCL Industries, catégorie B	2,4
Boyd Group Services	2,3
Descartes Systems Group	2,2
Les Vêtements de Sport Gildan	2,1
Total	86,9

Répartition sectorielle	%
Produits industriels	27,0
Services financiers	25,5
Technologies de l'information	18,4
Énergie	7,1
Consommation courante	6,2
Matières premières	5,7
Consommation discrétionnaire	5,0
Immobilier	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Total	100,0

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