

## **Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds**

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2022

*Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries, en visitant notre site Web à l'adresse [www.placementscanadavie.com](http://www.placementscanadavie.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.*

*Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.*

### **UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

*Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujétis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Gestion de placements Canada Vie limitée à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.*

*Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.*

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ESG CANADA VIE

(Auparavant Fonds durable d'actions américaines Canada Vie)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 10 novembre 2022

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds d'actions américaines ESG Canada Vie (le « Fonds ») au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2022 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « GPCV » et « le gestionnaire » désignent Gestion de placements Canada Vie limitée, qui appartient à cent pour cent à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »). Le gestionnaire a conclu une convention d'administration de fonds avec Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une société affiliée au gestionnaire et à Canada Vie, pour les services d'administration. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

## Résultats d'exploitation

### Rendement des placements

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par chaque série. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série R du Fonds ont dégagé un rendement de -11,4 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de -11,7 % pour l'indice S&P 500. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

L'inflation persistante ainsi que la hausse des taux d'intérêt et des prix de l'énergie ont été les thèmes de placement les plus dominants au cours de la période. Malgré un redressement marqué des marchés boursiers américains pendant l'été, les indices boursiers ont chuté à de nouveaux creux en septembre, lorsque la Réserve fédérale américaine a annoncé de nouvelles augmentations de son taux des fonds fédéraux. L'affaiblissement d'indicateurs de croissance économique aux États-Unis a également pesé sur les marchés. La vigueur du dollar américain a atténué les pertes en dollars canadiens.

Au sein de l'indice S&P 500, les secteurs les plus performants en dollars canadiens ont été ceux de l'énergie, des services publics et des soins de santé, tandis que ceux des services de communication, de la technologie de l'information et des biens immobiliers ont été les plus faibles.

Le Fonds a inscrit un rendement supérieur à celui de l'indice, la sélection de titres dans le secteur des soins de santé ayant contribué au rendement. En revanche, le choix de placements dans le secteur des biens immobiliers a nuí aux résultats.

Au cours de la période, ni les activités de gestion de portefeuille ni les développements des marchés n'ont eu une incidence importante sur le positionnement du Fonds.

À la fin de la période, le portefeuille du Fonds affichait toujours un équilibre entre les actions cycliques de haute qualité, qui tendent à être plus sensibles au cycle économique, et les titres défensifs de haute qualité. Le Fonds surpondérait le secteur des services financiers et sous-pondérait les fiducies de placement immobilier, les services publics et l'énergie.

### Enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »)

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a demandé qu'Amazon.com Inc. divulgue ses données sur les incidents avec blessure au travail et fasse le point sur la manière dont elle améliore les conditions de travail au sein de ses entrepôts. La société a répondu en publiant un rapport sur la fréquence des incidents avec blessure devant être déclarés et le taux d'incidents entraînant une perte de temps, notant une amélioration à ce dernier égard. Toutefois, l'équipe a constaté que les fréquences d'incidents avec blessure aux États-Unis semblaient beaucoup plus élevées qu'ailleurs dans le monde. En outre, Amazon n'a pas divulgué les taux d'attrition dans ses entrepôts, et les pratiques d'embauche n'ont fait l'objet d'aucune discussion pour qu'on s'assure que les personnes embauchées sont physiquement aptes à travailler en entrepôt. L'équipe estime que les rapports d'Amazon devraient continuer d'évoluer pour fournir aux actionnaires et aux parties prenantes des renseignements adéquats leur permettant d'évaluer le risque et les mesures correctives. Par conséquent, l'équipe a soutenu une proposition d'actionnaires visant à requérir les services d'un auditeur tiers, proposition qui a obtenu un appui de 44 %.

### Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 16,0 % pour s'établir à 46,6 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 6,1 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une diminution de 2,8 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

### Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de chacune des séries au cours de la période close le 30 septembre 2022 a été essentiellement semblable au RFG annualisé de la période close le 31 mars 2022. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

### Événements récents

Le 21 juillet 2022, le Fonds a été renommé Fonds d'actions américaines ESG Canada Vie.

### Transactions entre parties liées

#### Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits en détail dans le prospectus. Le gestionnaire a versé des frais d'administration à Mackenzie pour des services d'administration quotidienne, y compris la communication de l'information financière, les communications avec les investisseurs et la communication de l'information aux porteurs de titres, la tenue des livres et des registres du Fonds, les calculs de la valeur liquidative et le traitement d'ordres en lien avec les titres du Fonds. En contrepartie des frais d'administration, Mackenzie paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au Fonds) requis pour l'exploitation du Fonds et qui ne sont pas compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ESG CANADA VIE

(Auparavant Fonds durable d'actions américaines Canada Vie)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

## Autres transactions entre parties liées

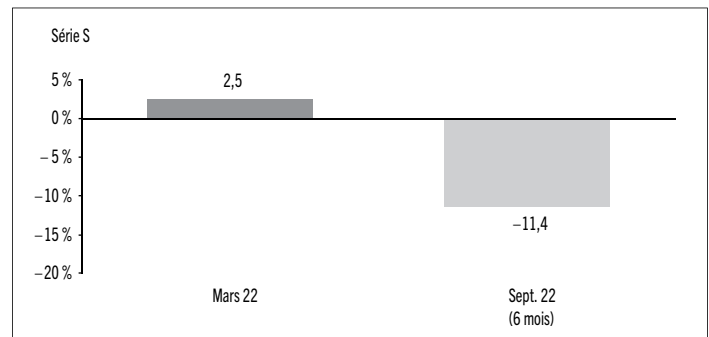
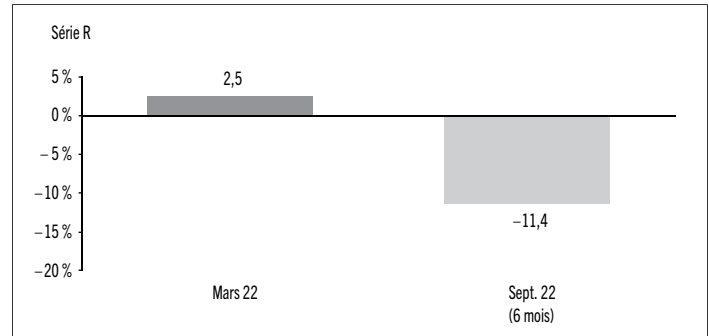
Certains autres fonds d'investissement gérés par GPCV et polices de fonds distincts émises par Canada Vie peuvent investir dans le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2022, ces autres fonds d'investissement et des fonds distincts détenaient 99,7 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour d'évaluation. Ces placements peuvent exposer le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. GPCV gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs.

Au 30 septembre 2022, Canada Vie détenait une participation de 0,1 million de dollars dans le Fonds, soit 0,3 % de la valeur liquidative de celui-ci.

Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du comité d'examen indépendant des Fonds Canada Vie à l'égard de toute transaction entre parties liées pendant la période.

## Rendement passé

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.



# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ESG CANADA VIE

(Auparavant Fonds durable d'actions américaines Canada Vie)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,5
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8
Trésorerie et placements à court terme	(0,3)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	98,1
Irlande	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8
Pays-Bas	0,5
Canada	0,1
Trésorerie et placements à court terme	(0,3)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Technologie de l'information	26,7
Soins de santé	15,3
Consommation discrétionnaire	12,4
Services financiers	11,0
Services de communication	7,8
Produits industriels	7,4
Consommation de base	6,3
Énergie	4,5
Services publics	3,0
Biens immobiliers	2,8
Matériaux	2,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8
Trésorerie et placements à court terme	(0,3)

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
<b>Émetteur</b>	
Apple Inc.	6,8
Microsoft Corp.	6,2
Alphabet Inc.	3,9
Amazon.com Inc.	3,5
Tesla Inc.	2,2
UnitedHealth Group Inc.	1,9
Berkshire Hathaway Inc.	1,7
Visa Inc.	1,4
AbbVie Inc.	1,2
Eli Lilly and Co.	1,2
Exxon Mobil Corp.	1,1
Mastercard Inc.	1,1
The Coca-Cola Co.	1,1
The Procter & Gamble Co.	1,1
Johnson & Johnson	1,1
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,1
PepsiCo Inc.	1,0
Bristol-Myers Squibb Co.	1,0
NVIDIA Corp.	1,0
Meta Platforms Inc.	1,0
Lowe's Companies Inc.	0,9
Chevron Corp.	0,9
Accenture PLC	0,9
Texas Instruments Inc.	0,9
Elevance Health Inc.	0,9
<b>Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>45,1</b>

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la clôture de la période.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2022 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours. Les mises à jour trimestrielles peuvent être consultées en visitant [www.placementscanadavie.com](http://www.placementscanadavie.com).

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ESG CANADA VIE

(Auparavant Fonds durable d'actions américaines Canada Vie)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si un fonds ou une série a été établi(e) ou rétabli(e) au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

### ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹

Série R	30 sept. 2022	31 mars 2022
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	10,23	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,07	0,07
Total des charges	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,25)	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	(0,96)	(0,39)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(1,14)</b>	<b>(0,31)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	-	(0,01)
Des dividendes canadiens	-	-
Des gains en capital	-	(0,02)
Remboursement de capital	-	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>-</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,06</b>	<b>10,23</b>

Série S	30 sept. 2022	31 mars 2022
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	10,23	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,07	0,10
Total des charges	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,69
Profits (pertes) latent(e)s	(0,96)	(0,54)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(1,16)</b>	<b>0,25</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	-	(0,01)
Des dividendes canadiens	-	-
Des gains en capital	-	(0,02)
Remboursement de capital	-	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>-</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,06</b>	<b>10,23</b>

1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, se trouve dans les *Notes annexes*.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.

3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série R	30 sept. 2022	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	46 555	55 404
Titres en circulation (en milliers)¹	5 137	5 418
Ratio des frais de gestion (%)²	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	-	-
Ratio des frais de négociation (%)³	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	26,63	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,06	10,23

Série S	30 sept. 2022	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	1	1
Titres en circulation (en milliers)¹	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²	0,03	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,03	-
Ratio des frais de négociation (%)³	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	26,63	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,06	10,23

1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG est annualisé depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.

3) Le ratio des frais de négociation représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les ratios des frais de négociation présentés pour le Fonds comprennent la tranche des ratios des frais de négociation de tout autre fonds attribuable à ce placement.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le 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. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital impossibles au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins d'un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

## Frais de gestion

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion sur ses titres des séries R et S.

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ESG CANADA VIE

(Auparavant Fonds durable d'actions américaines Canada Vie)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

## Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, telles qu'une restructuration ou un changement de gestionnaire, de mandat ou de nom. Un historique des principaux changements ayant touché le Fonds au cours des dix dernières années se trouve dans le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 19 août 2021

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les *Faits saillants financiers*.

**Séries distribuées par Services d'investissement Quadrus Itée** (255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1; 1-888-532-3322; [www.placementscanadavie.com](http://www.placementscanadavie.com))

Les titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds gérés par GPCV et non visés par un prospectus relativement à des ententes de fonds de fonds.

Les titres de série S sont offerts à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie et à certains autres fonds communs de placement, mais peuvent être vendus à d'autres investisseurs comme le déterminera GPCV.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série R	20 septembre 2021	s.o.	s.o.
Série S	20 septembre 2021	— <sup>1)</sup>	0,03 %

1) Ces frais sont négociables et sont payables directement à GPCV par les investisseurs dans cette série.