

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2021

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 de placement. 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 ou celui de SEDAR à l'adresse 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 de placement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié, à la notice annuelle 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.



Gestion
de placements

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 16 novembre 2021

La présente Analyse du rendement du Fonds par la direction présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et développements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2021 (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 » désigne Gestion de placements Canada Vie limitée, le gestionnaire du Fonds. GPCV appartient à cent pour cent à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »). GPCV a conclu une convention d'administration de fonds avec Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une société affiliée à GPCV 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.

Le présent rapport doit être lu en se référant au Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021. 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 I du Fonds ont dégagé un rendement de 7,3 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 10,0 % 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.

Le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a été à la baisse au début de la période, ce qui a provoqué une consolidation des actions de valeur, tandis que les actions de croissance à grande capitalisation ont stimulé les marchés. L'apparition du variant Delta de la COVID-19 et les problèmes d'approvisionnement ont fait craindre un ralentissement de l'activité économique et une augmentation de l'inflation au-delà des attentes. Les marchés boursiers américains ont progressé malgré leur dégringolade de septembre, qui a marqué leur pire repli mensuel de 2021.

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

Le Fonds a été devancé par l'indice, car la sous-pondération et la sélection de titres du secteur de la technologie de l'information, ainsi que la sélection de titres des services de communication, ont nui au rendement.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a par contre contribué aux résultats. Les placements au Royaume-Uni ont aussi contribué 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. Les changements apportés au portefeuille comprennent l'établissement de nouvelles positions dans Anthem Inc. et McKesson Corp., et l'élimination de la position dans Cigna Corp.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 74,2 % pour s'établir à 18,8 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 7,0 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 61,0 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 2021 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2021. 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.

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

Événements récents

La transformation qui s'opère à l'échelle internationale et la propagation de la COVID-19 ont continué de peser sur l'économie mondiale et ont alimenté la volatilité des marchés financiers. L'effet négatif de la pandémie de COVID-19 sur les marchés mondiaux et le rendement du Fonds est susceptible de persister.

Les taux d'intérêt, comme mesurés par le taux des obligations à 10 ans, ont clos la période considérablement plus haut qu'ils l'étaient quand la remontée des titres de valeur a commencé à la fin de 2020. L'équipe de gestion de portefeuille tient à souligner que la hausse des taux tend à tirer parti des titres de valeur. L'équipe pense que les actions de valeur sont restées abordables par rapport aux actions de croissance et en fonction de leurs propres facteurs fondamentaux. Les actions de croissance, en revanche, sont demeurées chères en fonction des mesures historiques.

L'équipe continue de se focaliser sur la valeur relative, en comparant l'évaluation des sociétés détenues avec celle d'autres sociétés du même secteur. Elle cherche aussi à gérer le risque lié aux taux d'intérêt en maintenant des placements affichant des degrés variés de sensibilité aux taux d'intérêt.

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 à GPCV 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. GPCV 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*.

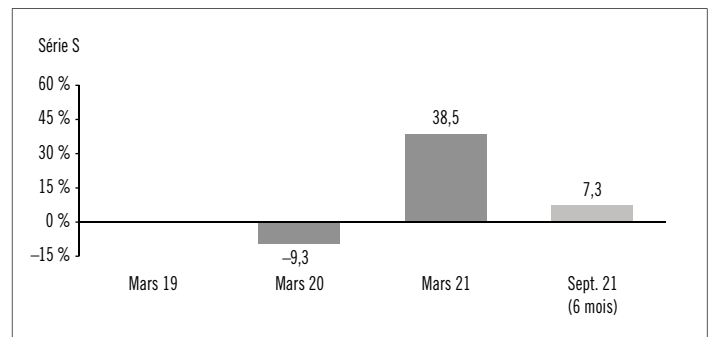
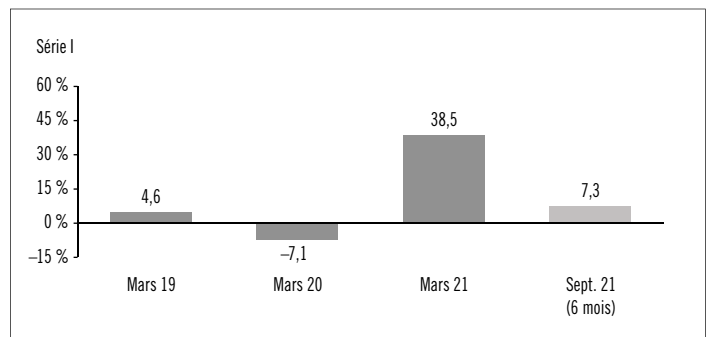
Autres transactions entre parties liées

Des fonds d'investissement gérés par GPCV et des fonds distincts gérés par Canada Vie et ses filiales peuvent investir dans le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2021, des fonds gérés par GPCV et Canada Vie détenaient 69,3 % 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.

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 PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2021

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Actions	102,4
Trésorerie et placements à court terme	4,3
Fonds/billets négociés en bourse	1,5
Autres éléments d'actif (de passif)	(8,2)

<i>Répartition régionale</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	97,1
Trésorerie et placements à court terme	4,3
Pays-Bas	2,1
Royaume-Uni	1,8
France	1,7
Irlande	1,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(8,2)

<i>Répartition sectorielle</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Services financiers	21,5
Soins de santé	17,7
Produits industriels	12,0
Technologie de l'information	10,1
Consommation discrétionnaire	7,7
Consommation de base	7,5
Énergie	6,4
Matériaux	6,0
Services publics	5,1
Services de communication	5,0
Trésorerie et placements à court terme	4,3
Biens immobiliers	3,4
Fonds/billets négociés en bourse	1,5
Autres éléments d'actif (de passif)	(8,2)

<i>Exposition nette aux devises</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Dollar américain	117,8
Euro	1,3
Livre sterling	(2,5)
Dollar canadien	(16,6)

Les 25 principales positions

<i>Émetteur</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Trésorerie et placements à court terme	4,3
Bank of America Corp.	3,9
JPMorgan Chase & Co.	3,7
Microsoft Corp.	3,6
Citigroup Inc.	3,1
Wal-Mart Stores Inc.	2,6
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,2
General Motors Co.	2,0
Johnson & Johnson	2,0
ConocoPhillips	1,9
Charter Communications Inc.	1,8
AbbVie Inc.	1,8
Northrop Grumman Corp.	1,8
Danaher Corp.	1,8
Anthem Inc.	1,8
The Goldman Sachs Group Inc.	1,8
Southwest Airlines Co.	1,8
AstraZeneca PLC	1,8
NRG Energy Inc.	1,7
Freeport-McMoRan Inc.	1,7
The PNC Financial Services Group Inc.	1,7
United Rentals Inc.	1,7
Target Corp.	1,6
Exelon Corp.	1,6
McKesson Corp.	1,6

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	55,3
---	-------------

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2021 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 des fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

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 I	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	12,85	9,41	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,13	0,43	0,31	0,10
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,33	(2,85)	0,89	(0,01)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,56)	6,13	(2,29)	0,42
Augmentation (diminution) totale				
attribuable aux activités d'exploitation²	0,89	3,68	(1,12)	0,49
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,12)	(0,16)	(0,26)	(0,07)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	(0,18)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,30)	(0,16)	(0,26)	(0,07)
Actif net, à la clôture	13,49	12,85	9,41	10,39

Série S	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	12,08	8,85	10,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,11	0,16	0,19	s.o.
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,51	0,86	(4,11)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,48)	2,26	(1,37)	s.o.
Augmentation (diminution) totale				
attribuable				
aux activités d'exploitation²	1,13	3,26	(5,31)	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,11)	(0,15)	(0,24)	s.o.
Des dividendes canadiens	–	–	–	s.o.
Des gains en capital	(1,33)	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales³	(1,44)	(0,15)	(0,24)	s.o.
Actif net, à la clôture	11,53	12,08	8,85	s.o.

- 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.

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série I	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	5 790	4 439	3 889	2 411
Titres en circulation (en milliers) ¹	429	346	413	232
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	0,02	0,02	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	0,02	0,02	0,01
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	0,14	0,28	0,40
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	32,61	24,02	90,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	13,49	12,85	9,41	10,39

Série S	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	13 053	68 475	2 096	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 132	5 669	237	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,04	0,03	0,04	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,04	0,03	0,04	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	0,14	0,28	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	32,61	24,02	90,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	11,53	12,08	8,85	s.o.

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

2) Le ratio des frais de gestion 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 la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Si une série a été établie ou rétablie au cours de la période, le ratio des frais de gestion est annualisé depuis la date d'établissement ou de rétablissement. GPCV 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 et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste 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 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 imposables 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 de 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

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative; ils sont payables directement à GPCV tous les trimestres par les investisseurs, et non par le Fonds. GPCV a utilisé en partie les frais de gestion du Fonds pour payer Putnam Advisory Company LLC, une société affiliée à GPCV, pour les services-conseils en placements, y compris la gestion du portefeuille de placement du Fonds et/ou du/des fonds sous-jacent(s), le cas échéant, l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements et la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement.

Services d'investissement Quadrus ltée (« Quadrus »), une société affiliée à GPCV, est le placeur principal des titres du Fonds. Par conséquent, Quadrus a reçu une portion des frais de gestion que les investisseurs du Fonds versent directement à GPCV.

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

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 la notice annuelle du Fonds.

Date de constitution 12 octobre 2018

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)

Les titres de série I sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 25 000 \$, qui participent au Programme de portefeuilles gérés Canada Vie Constellation et qui ont conclu une entente avec GPCV et Quadrus en vue de la mise sur pied d'un compte de série I, laquelle précise les frais qui s'appliquent à ce compte.

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

La série I du Fonds est seulement offerte selon le mode de souscription sans frais d'acquisition. Pour de plus amples renseignements sur ce mode de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série I	22 octobre 2018	— ¹⁾	— ¹⁾
Série S	21 mai 2019	— ²⁾	0,03 %

1) Ces frais sont négociables et sont payables directement à GPCV par les investisseurs dans cette série par l'entremise du rachat de leurs titres.

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