Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de la Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI (le Fonds) est de générer un revenu et la possibilité d'une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe à rendement élevé et dans d'autres titres de créance d'émetteurs situés partout dans le monde.

Le Fonds investira principalement dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure assortis d'une notation de crédit de BB ou inférieure, mais il pourrait aussi investir dans des actions privilégiées, des titres convertibles et d'autres titres de créance à revenu fixe.

Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de son actif dans des titres à revenu fixe étrangers.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 6,1 million(s) de dollars pour s'établir à 29,8 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 4,3 million(s) de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,8 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,6 million(s) de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de 2,9 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 2,8 % Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofA (l'indice de référence ou l'indice).

Un ralentissement de la croissance économique résultant de la suppression des mesures de relance budgétaire et du resserrement de la politique monétaire était inévitable, les banques centrales s'efforçant de maîtriser l'inflation. Une croissance négative en glissement annuel a commencé à être prise en compte par le marché lorsque la politique des banques centrales a pris un virage encore plus agressif à la mi-2022 face à la résistance de l'inflation. En conséquence, l'activité d'origination a ralenti en réponse aux rendements élevés du Trésor américain, et les écarts des obligations à haut rendement (une différence dans les rendements) se sont élargis de 103 points de base (pb) au cours de l'exercice. Combinés à une augmentation d'environ 100 pb des rendements au centre de la courbe du Trésor américain, les rendements ont augmenté d'environ 150 pb. La politique monétaire restrictive a été à l'origine d'une augmentation des défauts de paiement, mais à partir d'un niveau très bas. Sur la base des taux, cependant, les étoiles montantes ont été plus nombreuses que les anges déchus.

Le Fonds a légèrement dépassé son indice de référence pour l'année. La sélection des titres a contribué au rendement du Fonds, tout comme l'exposition au dollar américain. Le positionnement du Fonds sur une duration courte (sensibilité aux taux d'intérêt) a également contribué au rendement. Un prêt à terme AAdvantage d'American Airlines Group Inc. échéant en 2028 a contribué positivement au rendement du Fonds. Garanti par un programme de fidélisation, le rendement de ce prêt est demeuré stable dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Les obligations hybrides à 5,85 % de DCP Midstream Partners L.P. échéant en 2043 ont contribué au rendement du Fonds, car son acquisition par Phillips 66 Co. a signifié que ces obligations devraient être rachetées en mai 2023.

Une participation dans les obligations additionnelles de catégorie 1 du Crédit Suisse Group AG a été un obstacle important au rendement du Fonds. La banque a lancé une restructuration complète de sa banque d'investissement au quatrième trimestre 2022, dont les coûts ont été compensés par une levée de fonds propres. Cependant, la fragilité du marché et les gros titres négatifs en mars 2023 ont précipité les sorties de capitaux rapides, au point que les autorités de réglementation suisses ont jugé la banque non viable et ont aidé à en négocier l'acquisition par UBS Group AB. Nous avons réduit la position du Fonds dans les obligations convertibles de Quotient Technology Inc., qui ont nui au rendement du Fonds, en échange d'actions et de bons de souscription, alors que nous restructurons la société sur la voie de la rentabilité et de la vente.

Nous avons acheté au Fonds des obligations garanties émises par le fabricant d'équipement de compression de pipeline Enerflex Ltd. Il s'agissait d'un financement d'acquisition que les banques souhaitaient ardemment retirer de leurs bilans, de sorte que le prix d'achat était inférieur de 9,5 points à la valeur nominale. Les obligations Venture Global Calcasieu Pass LLC à 3,875 %, échéant en 2029 ont été ajoutées au Fonds. Ces obligations sont garanties par une nouvelle installation d'exportation de gaz naturel liquéfié dont les volumes ont été fixés par contrat et qui, selon nous, peut obtenir une cote de qualité supérieure. Des actions privilégiées institutionnelles à 7,373 % de la Banque de Montréal ont également été achetées. Elles ont essentiellement la même structure que les billets de capital à recours limité, mais ils versent des dividendes au lieu d'intérêts.

L'activité de refinancement a été modérée depuis que la structure des obligations a été réévaluée à la hausse. Par conséquent, moins d'obligations ont fait l'objet d'un remboursement anticipé que ce qui est habituellement le cas sur une période de 12 mois. Trois positions obligataires dans NGL Energy Partners LP ont été éliminées du Fonds, car les résultats d'exploitation de la société ont été faibles et les échéances en cours devront être réglées au moyen d'une dette garantie supplémentaire. En réponse à une prime de conversion anticipée et au paiement des coupons futurs, nous avons exercé la position du Fonds dans les obligations convertibles de Calfrac Well Services Ltd. à 10,0 %, échéant le 18 déc. 2023.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Notre principale préoccupation est la disponibilité du crédit et le risque que la Réserve fédérale américaine se concentre trop longtemps sur l'inflation plutôt que sur la croissance. Nous prévoyons une récession courte et peu profonde, même si ce n'est pas une certitude, les conditions financières étant maintenant resserrées au point d'être fragiles. Il est toutefois important de noter que la faillite de certaines banques régionales américaines peut être attribuée à une mauvaise gestion des risques plutôt qu'à des actifs douteux.

Les valorisations ont été ajustées pour tenir compte de l'augmentation des risques de baisse. Les prix sont importants car les obligations à rendement élevé sont une catégorie d'actifs de courte durée, de sorte que des prix plus bas sont l'occasion de procéder à une analyse minutieuse du crédit et peuvent se transformer en gains de prix. Nous estimons que la qualité du crédit (les fondamentaux) devrait résister, tandis que les flux de crédit et les émissions (les facteurs techniques) sont favorables.

Administrateur

Le 14 novembre 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des investisseurs (dans la mesure permise par la réglementation canadienne en valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le Fonds n'offre que des parts de série I, par conséquent les frais de gestion et d'administration sont négociés directement avec chaque investisseur et payés directement au gestionnaire conformément aux frais à l'égard de la convention relative au compte de série I. Veuillez consulter la partie A du prospectus simplifié pour obtenir plus de détails.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et (d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 14 novembre 2016												
31 mars 2023	9,19	0,60	-	(0,26)	(0,12)	0,22	(0,77)	(0,02)	-	-	(0,79)	8,64
31 mars 2022	9,63	0,54	-	(0,32)	(0,11)	0,11	(0,55)	(0,02)	-	-	(0,57)	9,19
31 mars 2021	8,77	0,60	-	0,15	1,09	1,84	(0,70)	(0,01)	(0,24)	-	(0,95)	9,63
31 mars 2020	9,89	0,66	-	0,26	(1,18)	(0,26)	(0,76)	-	(0,01)	-	(0,77)	8,77
31 mars 2019	9,75	0,65	-	0,06	0,25	0,96	(0,72)	-	-	-	(0,72)	9,89

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 14 novembre 2016									
31 mars 2023	29 756	3 446	0,03	0,03	-	0,03	-	0,01	19,42
31 mars 2022	35 855	3 902	-	-	-	-	-	0,01	38,68
31 mars 2021	47 033	4 882	-	-	-	-	-	0,01	68,46
31 mars 2020	49 357	5 626	-	-	-	-	-	0,03	47,99
31 mars 2019	73 824	7 466	0,03	0,03	-	0,03	-	-	32,39

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. 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 ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI

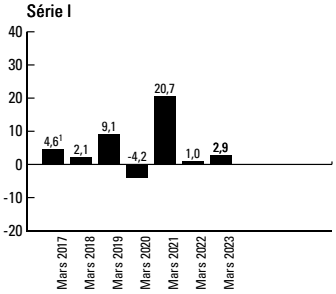
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2017 couvre la période du 14 novembre 2016 au 31 mars 2017.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofA.

L'indice des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofA suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains, en dollars canadiens, en livres sterling et en euros et émis sur les principaux marchés nationaux et marchés des euro-obligations.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série I	2,9	7,9	5,6	s.o.	4,4
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofA	2,8	3,1	2,5	s.o.	2,8

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
E.-U.	36,4
Canada	36,0
Iles Caïmans	7,0
Bermudes	3,9
Panama	3,6
Suisse	2,7
Liberia	2,7
R.-U.	2,0
Autres actifs (passifs) nets	1,6
Iles Vierges britanniques	1,2
Pays-Bas	0,8
France	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Allemagne	0,4
Australie	0,3
Irlande	0,3
Luxembourg	0,1

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	23,8
Biens de consommation discrétionnaire	19,6
Energie	14,0
Soins de santé	12,4
Produits industriels	8,3
Services de communication	7,0
Biens de consommation de base	3,1
Matériaux	2,6
Immobilier	2,6
Technologies de l'information	2,4
Services publics	2,1
Autres actifs (passifs) nets	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
ILFC E-Capital Trust I, convertibles, taux variable, 21 décembre 2065	2,7
Quotient Holdings Finance Co., Ltd., 12 %, 15 avril 2030, restreint	2,3
Highland Therapeutics Inc., 10 %, 30 septembre 2026, restreint	2,1
Quotient Ltd., restreint	2,0
Carnival Corp., 7,63 %, 1er mars 2026	1,8
Dresdner Funding Trust I, convertibles, 8,15 %, 30 juin 2031	1,8
Tops Markets LLC, 15,5 %, 8 mai 2026, restreint	1,6
Inter Pipeline Ltd., série 19-A, convertibles, taux variable, 26 mars 2079	1,4
Fairfax India Holdings Corp., 5 %, 26 février 2028	1,3
Husky III Holding Ltd., paiement en nature, 13 %, 15 février 2025	1,3
SkyMiles IP Ltd., taux flottant, 20 octobre 2027	1,3
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 3,88 %, 1er novembre 2033	1,3
Société Financière Manuvie, taux variable, 19 juin 2082	1,2
NuVista Energy Ltd., 7,88 %, 23 juillet 2026	1,2
Cineplex Inc., convertibles, 5,75 %, 30 septembre 2025	1,1
Highland Therapeutics Inc., restreint	1,1
Medline emprunteur LP, 3,88 %, 1er avril 2029	1,1
Banque Toronto Dominion (La), série 27, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	1,1
Alvogen Pharma US Inc., taux flottant, 30 juin 2025	1,0
Enbridge Inc., taux variable, convertibles, 1er mars 2078	1,0
Inter Pipeline Ltd., série 19-B, convertibles, taux variable, 19 novembre 2079	1,0
Royal Caribbean Cruises Ltd., 5,5 %, 31 août 2026	1,0
AAdvantage Loyalty IP Ltd., taux flottant, 20 avril 2028	0,9
First Quantum Minerals Ltd., 6,88 %, 15 octobre 2027	0,9
Imola Merger Corp., 4,75 %, 15 mai 2029	0,9
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**29 756 $**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.