Fonds nord-américain de dividendes 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 du Fonds nord-américain de dividendes CI (le Fonds) consiste à rechercher un équilibre entre un revenu à court terme et une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu nord-américains donnant droit à des dividendes ou à des distributions, dont des titres de fiducies de revenu, des actions ordinaires et des actions privilégiées et, dans une moindre mesure, des titres productifs d'intérêts comme des obligations, des bons du Trésor ou des acceptations bancaires.

Le conseiller en valeurs peut se baser sur une recherche ascendante et descendante et recourir à des méthodes telles que l'analyse fondamentale, quantitative et technique pour évaluer le potentiel de croissance et de valeur de chaque placement. La portion des titres à revenu fixe du portefeuille du Fonds peut représenter jusqu'à 10 % de l'actif du Fonds. Avant de prendre une décision d'achat ou de vente, le conseiller en valeurs examine aussi la valeur du titre, compte tenu de son cours.

Le Fonds peut investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement, y compris ceux gérés par le conseiller en valeurs, et dans certains fonds négociés en bourse. Il peut investir dans des titres étrangers jusqu'à concurrence d'un montant qui n'excède pas environ 49 % de son actif.

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

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 30,7 million(s) de dollars pour s'établir à 630,3 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 27,2 million(s) de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 29,4 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 28,5 million(s) de dollars. Les parts de Série A ont dégagé un rendement de -4,8 %, après paiement des frais et des dépenses, 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 -2,7 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 et à 50 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

L'exercice a été très volatil pour les marchés des actions nord-américains, sous l'effet d'une forte inflation et des hausses de taux d'intérêt consécutives décidées par les banques centrales du monde entier.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La couverture partielle du Fonds sur son exposition en dollars américains a nui au rendement au cours de l'exercice. Les principaux obstacles au rendement du Fonds ont été les positions dans Meta Platforms Inc., Amazon.com Inc., Brookfield Corp., Alphabet Inc., la Banque de Nouvelle-Écosse, NVIDIA Corp., CME Group Inc., Nutrien Ltd., S&P Global Inc. et The Walt Disney Company.

La surpondération des actions américaines a contribué au rendement du Fonds, les États-Unis ayant surclassé le Canada. Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds, citons les participations dans Starbucks Corp., Visa Inc., Humana Inc., salesforce.com Inc., Activision Blizzard Inc., Thomson Reuters Corp., Constellation Software Inc., Cheniere Energy Inc., Stryker Corp. et Mastercard Inc.

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position en Activision Blizzard Inc., la Banque Toronto-Dominion, Constellation Software Inc. et salesforce.com Inc. et augmenté les participations existantes en Microsoft Corp., Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Apple Inc., Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée, Brookfield Corp., Visa Inc. et Dollar General Corp.

Les participations dans Chevron Corp., Exxon Mobil Corp., Five Below Inc., Suncor Energy Inc., Air Products and Chemicals Inc., Nutrien Ltd., Adobe Inc., NXP Semiconductors NV et Lowe's Cos. Inc. ont été éliminées du Fonds. Les participations dans Canadian Tire Corp. Ltd., Analog Devices Inc., UnitedHealth Group Inc., JPMorgan Chase & Co., Costco Wholesale Corp., Thomson Reuters Corp., Starbucks Corp., Mastercard Inc. et Meta Platforms Inc. ont été réduites.

Fonds nord-américain de dividendes CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce que les marchés des actions restent volatils, car la hausse des taux d'intérêt a créé la forte possibilité d'un ralentissement économique. Nous avons focalisé le Fonds sur des sociétés de qualité dotées d'un bilan solide, capables de résister à un ralentissement économique et même d'utiliser leur bilan pour embaucher des talents ou acquérir d'autres entités opérationnelles stratégiques.

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.

Cote de risque

Le 21 juin 2022, la notation du risque du Fonds est passée de « Faible à moyen » à « Moyen ». Ce changement est la conséquence d'un examen annuel visant à se conformer à la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

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 A	1,850	0,19
Série AT6	1,850	0,19
Série B	2,250	0,19
Série B8	2,250	0,18
Série D	1,650	0,20
Série E	1,850	0,15
Série EF	0,850	0,15
Série F	0,850	0,17
Série FT8	0,850	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série PT8	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série T8	1,850	0,20
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 9,2 million(s) de dollars et des frais d'administration de 1,1 million(s) de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

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.

Fonds nord-américain de dividendes 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 A [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2023	12,05	0,16	(0,26)	0,06	(0,64)	(0,68)	-	-	-	(0,38)	(0,38)	11,08
31 mars 2022	11,55	0,16	(0,28)	0,82	0,19	0,89	-	-	(0,31)	(0,15)	(0,46)	12,05
31 mars 2021	8,56	0,16	(0,23)	0,67	2,76	3,36	-	-	(0,36)	(0,02)	(0,38)	11,55
31 mars 2020	9,49	0,25	(0,23)	0,66	(1,39)	(0,71)	-	(0,01)	(0,39)	-	(0,40)	8,56
31 mars 2019	9,75	0,25	(0,21)	(0,05)	0,34	0,33	-	(0,01)	(0,56)	-	(0,57)	9,49
Série AT6 [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	10,51	0,14	(0,23)	0,05	(0,51)	(0,55)	-	-	-	(0,65)	(0,65)	9,32
31 mars 2022	10,40	0,14	(0,25)	0,74	0,25	0,88	-	-	(0,50)	(0,24)	(0,74)	10,51
31 mars 2021	7,96	0,15	(0,21)	0,59	2,55	3,08	-	-	(0,62)	(0,03)	(0,65)	10,40
31 mars 2020	10,00	0,09	(0,08)	0,23	(2,05)	(1,81)	-	-	(0,24)	-	(0,24)	7,96
Série B [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2023	11,35	0,15	(0,29)	0,10	(0,91)	(0,95)	-	-	-	(0,38)	(0,38)	10,37
31 mars 2022	10,95	0,13	(0,31)	0,80	0,91	1,53	-	-	(0,31)	(0,15)	(0,46)	11,35
31 mars 2021	8,16	0,15	(0,26)	0,54	2,85	3,28	-	-	(0,36)	(0,02)	(0,38)	10,95
31 mars 2020	9,11	0,23	(0,26)	0,66	(0,98)	(0,35)	-	-	(0,39)	-	(0,39)	8,16
31 mars 2019	9,42	0,24	(0,24)	(0,01)	0,13	0,12	-	(0,01)	(0,55)	-	(0,56)	9,11
Série B8 [1][2][3][4]												
Début des activités : 14 décembre 2015												
31 mars 2023	9,59	0,12	(0,24)	0,09	(0,65)	(0,68)	-	-	-	(0,79)	(0,79)	8,26
31 mars 2022	9,74	0,11	(0,27)	0,70	0,83	1,37	-	-	(0,61)	(0,29)	(0,90)	9,59
31 mars 2021	7,66	0,14	(0,24)	0,45	2,76	3,11	-	-	(0,79)	(0,04)	(0,83)	9,74
31 mars 2020	8,88	0,22	(0,25)	0,61	(0,89)	(0,31)	-	-	(0,72)	-	(0,72)	7,66
31 mars 2019	9,53	0,24	(0,24)	(0,04)	0,24	0,20	-	(0,01)	(0,90)	-	(0,91)	8,88
Série D [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	11,41	0,16	(0,23)	0,07	(0,84)	(0,84)	-	-	-	(0,35)	(0,35)	10,52
31 mars 2022	10,92	0,14	(0,24)	0,78	0,22	0,90	-	-	(0,29)	(0,14)	(0,43)	11,41
31 mars 2021	8,06	0,15	(0,20)	0,60	2,64	3,19	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	10,92
31 mars 2020	10,00	0,09	(0,07)	0,24	(2,37)	(2,11)	-	-	(0,13)	-	(0,13)	8,06
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	11,40	0,20	(0,24)	(0,01)	(0,86)	(0,91)	-	-	-	(0,33)	(0,33)	10,51
31 mars 2022	10,91	0,21	(0,26)	0,78	0,44	1,17	-	-	(0,27)	(0,13)	(0,40)	11,40
31 mars 2021	8,06	0,20	(0,22)	0,69	2,47	3,14	-	-	(0,31)	(0,02)	(0,33)	10,91
31 mars 2020	10,00	0,10	(0,08)	0,22	(2,15)	(1,91)	-	-	(0,12)	-	(0,12)	8,06
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	11,40	0,16	(0,13)	0,14	(0,49)	(0,32)	-	-	-	(0,44)	(0,44)	10,52
31 mars 2022	10,90	0,15	(0,13)	0,78	0,42	1,22	-	-	(0,36)	(0,17)	(0,53)	11,40
31 mars 2021	8,05	0,16	(0,11)	0,72	2,40	3,17	-	-	(0,42)	(0,02)	(0,44)	10,90
31 mars 2020	10,00	0,10	(0,04)	0,23	(2,07)	(1,78)	-	(0,01)	(0,16)	-	(0,17)	8,05

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des « Faits saillants financiers ».

Fonds nord-américain de dividendes 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)

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 F [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2023	14,79	0,20	(0,17)	0,08	(0,68)	(0,57)	-	-	-	(0,43)	(0,43)	13,80
31 mars 2022	14,01	0,19	(0,17)	1,01	0,24	1,27	-	-	(0,36)	(0,17)	(0,53)	14,79
31 mars 2021	10,24	0,20	(0,14)	0,80	3,34	4,20	-	-	(0,40)	(0,02)	(0,42)	14,01
31 mars 2020	11,22	0,29	(0,14)	0,79	(1,48)	(0,54)	-	(0,01)	(0,45)	-	(0,46)	10,24
31 mars 2019	11,39	0,29	(0,14)	(0,07)	0,41	0,49	-	(0,01)	(0,65)	-	(0,66)	11,22
Série FT8 [1][2][3][4]												
Début des activités : 14 décembre 2015												
31 mars 2023	10,71	0,15	(0,12)	0,06	(0,51)	(0,42)	-	-	-	(0,89)	(0,89)	9,39
31 mars 2022	10,71	0,15	(0,12)	0,76	0,18	0,97	-	-	(0,68)	(0,33)	(1,01)	10,71
31 mars 2021	8,28	0,16	(0,11)	0,63	2,64	3,32	-	-	(0,85)	(0,05)	(0,90)	10,71
31 mars 2020	9,45	0,24	(0,11)	0,65	(1,23)	(0,45)	-	-	(0,78)	-	(0,78)	8,28
31 mars 2019	10,00	0,25	(0,12)	(0,08)	0,30	0,35	-	(0,01)	(0,95)	-	(0,96)	9,45
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2023	17,82	0,24	(0,03)	(0,37)	0,92	0,76	-	-	-	(0,47)	(0,47)	16,85
31 mars 2022	16,67	0,23	-	1,22	0,12	1,57	-	-	(0,42)	(0,20)	(0,62)	17,82
31 mars 2021	12,02	0,23	-	1,14	3,58	4,95	-	-	(0,45)	(0,03)	(0,48)	16,67
31 mars 2020	13,02	0,34	-	0,92	(1,46)	(0,20)	-	-	(0,53)	-	(0,53)	12,02
31 mars 2019	13,07	0,34	(0,02)	(0,11)	0,45	0,66	-	(0,01)	(0,75)	-	(0,76)	13,02
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	11,41	0,15	(0,03)	0,06	(0,55)	(0,37)	-	-	-	(0,54)	(0,54)	10,52
31 mars 2022	10,91	0,14	(0,02)	0,78	0,19	1,09	-	-	(0,43)	(0,21)	(0,64)	11,41
31 mars 2021	8,06	0,15	(0,02)	0,79	2,34	3,26	-	-	(0,51)	(0,03)	(0,54)	10,91
31 mars 2020	10,00	0,09	(0,01)	0,21	(2,23)	(1,94)	-	(0,01)	(0,18)	-	(0,19)	8,06
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2023	14,82	0,20	(0,04)	0,06	(0,68)	(0,46)	-	-	-	(0,43)	(0,43)	13,95
31 mars 2022	13,91	0,19	(0,02)	1,02	(0,02)	1,17	-	-	(0,37)	(0,18)	(0,55)	14,82
31 mars 2021	10,07	0,19	(0,02)	0,81	3,25	4,23	-	-	(0,40)	(0,02)	(0,42)	13,91
31 mars 2020	10,94	0,29	(0,02)	0,69	(1,62)	(0,66)	-	(0,01)	(0,46)	-	(0,47)	10,07
31 mars 2019	11,03	0,28	(0,04)	(0,10)	0,50	0,64	-	(0,01)	(0,65)	-	(0,66)	10,94
Série PT8 [1][2][3][4]												
Début des activités : 14 décembre 2015												
31 mars 2023	11,13	0,14	(0,04)	0,06	(0,47)	(0,31)	-	-	-	(0,92)	(0,92)	9,84
31 mars 2022	11,03	0,14	(0,02)	0,78	0,20	1,10	-	-	(0,71)	(0,34)	(1,05)	11,13
31 mars 2021	8,45	0,16	(0,01)	(1,75)	4,21	2,61	-	-	(0,87)	(0,05)	(0,92)	11,03
31 mars 2020	9,56	0,23	(0,02)	0,14	1,32	1,67	-	-	(0,80)	-	(0,80)	8,45
31 mars 2019	10,02	0,25	(0,03)	(0,07)	0,36	0,51	-	(0,01)	(0,97)	-	(0,98)	9,56
Série T8 [1][2][3][4]												
Début des activités : 14 décembre 2015												
31 mars 2023	9,97	0,14	(0,20)	0,05	(0,46)	(0,47)	-	-	-	(0,83)	(0,83)	8,63
31 mars 2022	10,06	0,14	(0,23)	0,70	0,19	0,80	-	-	(0,64)	(0,30)	(0,94)	9,97
31 mars 2021	7,87	0,15	(0,20)	0,59	2,49	3,03	-	-	(0,81)	(0,05)	(0,86)	10,06
31 mars 2020	9,08	0,24	(0,21)	0,63	(1,15)	(0,49)	-	-	(0,74)	-	(0,74)	7,87
31 mars 2019	9,70	0,24	(0,20)	(0,07)	0,35	0,32	-	(0,01)	(0,92)	-	(0,93)	9,08

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des « Faits saillants financiers ».

Fonds nord-américain de dividendes 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)

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 W [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 février 2022												
31 mars 2023	9,68	0,13	(0,02)	0,06	(0,42)	(0,25)	-	-	-	(0,52)	(0,52)	8,88
31 mars 2022	10,00	0,04	-	0,12	(0,38)	(0,22)	-	-	-	(0,09)	(0,09)	9,68

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.

Fonds nord-américain de dividendes 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 A [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 21 août 2008									
31 mars 2023	313 098	28 269	2,25	2,05	0,20	2,25	9,83	0,12	65,82
31 mars 2022	395 513	32 836	2,24	2,04	0,20	2,24	9,79	0,02	37,10
31 mars 2021	336 391	29 114	2,24	2,04	0,20	2,24	9,73	0,07	79,82
31 mars 2020	238 708	27 900	2,24	2,04	0,20	2,24	9,58	0,09	61,14
31 mars 2019	262 971	27 711	2,21	2,02	0,19	2,21	9,60	0,11	47,19
Série AT6 [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 novembre 2019									
31 mars 2023	521	56	2,30	2,05	0,25	2,30	12,31	0,12	65,82
31 mars 2022	602	57	2,29	2,04	0,25	2,29	12,34	0,02	37,10
31 mars 2021	620	60	2,28	2,04	0,24	2,28	11,79	0,07	79,82
31 mars 2020	495	62	2,28	2,04	0,24	2,28	12,65	0,09	61,14
Série B [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 21 août 2008									
31 mars 2023	3 070	296	2,69	2,46	0,23	2,69	9,42	0,12	65,82
31 mars 2022	7 003	617	2,70	2,44	0,26	2,70	10,40	0,02	37,10
31 mars 2021	19 495	1 780	2,70	2,44	0,26	2,70	10,81	0,07	79,82
31 mars 2020	23 310	2 855	2,71	2,44	0,27	2,71	10,87	0,09	61,14
31 mars 2019	34 318	3 767	2,68	2,42	0,26	2,68	10,87	0,11	47,19
Série B8 [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 14 décembre 2015									
31 mars 2023	363	44	2,75	2,45	0,30	2,75	12,16	0,12	65,82
31 mars 2022	575	60	2,69	2,43	0,26	2,69	10,98	0,02	37,10
31 mars 2021	2 444	251	2,69	2,43	0,26	2,69	10,65	0,07	79,82
31 mars 2020	4 580	598	2,69	2,43	0,26	2,69	10,66	0,09	61,14
31 mars 2019	6 791	765	2,66	2,40	0,26	2,66	10,70	0,11	47,19
Série D [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 novembre 2019									
31 mars 2023	881	84	2,06	1,87	0,19	2,06	10,02	0,12	65,82
31 mars 2022	2 401	210	2,04	1,85	0,19	2,04	10,15	0,02	37,10
31 mars 2021	2 275	208	2,03	1,85	0,18	2,03	9,53	0,07	79,82
31 mars 2020	1 846	229	2,02	1,85	0,17	2,02	12,10	0,09	61,14
Série E [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 novembre 2019									
31 mars 2023	1 680	160	2,29	2,01	0,28	2,29	13,67	0,12	65,82
31 mars 2022	3 840	337	2,26	2,00	0,26	2,26	12,86	0,02	37,10
31 mars 2021	3 085	283	2,23	2,00	0,23	2,23	11,38	0,07	79,82
31 mars 2020	1 504	187	2,22	2,00	0,22	2,22	12,50	0,09	61,14
Série EF [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 novembre 2019									
31 mars 2023	271	26	1,12	1,02	0,10	1,12	10,35	0,12	65,82
31 mars 2022	193	17	1,11	1,00	0,11	1,11	10,95	0,02	37,10
31 mars 2021	277	25	1,12	1,00	0,12	1,12	12,53	0,07	79,82
31 mars 2020	145	18	1,13	1,00	0,13	1,13	13,00	0,09	61,14

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

Fonds nord-américain de dividendes 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 en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	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 %
Série F [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 21 août 2008									
31 mars 2023	101 787	7 378	1,14	1,03	0,11	1,14	10,60	0,12	65,82
31 mars 2022	103 285	6 983	1,13	1,02	0,11	1,13	10,43	0,02	37,10
31 mars 2021	91 238	6 512	1,12	1,02	0,10	1,12	10,21	0,07	79,82
31 mars 2020	62 290	6 085	1,12	1,02	0,10	1,12	10,08	0,09	61,14
31 mars 2019	71 971	6 416	1,09	0,99	0,10	1,09	9,86	0,11	47,19
Série FT8 [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 14 décembre 2015									
31 mars 2023	5 669	604	1,11	1,01	0,10	1,11	10,04	0,12	65,82
31 mars 2022	5 951	555	1,10	1,00	0,10	1,10	9,73	0,02	37,10
31 mars 2021	4 949	462	1,09	1,00	0,09	1,09	8,75	0,07	79,82
31 mars 2020	3 314	400	1,08	1,00	0,08	1,08	8,46	0,09	61,14
31 mars 2019	4 174	442	1,09	1,00	0,09	1,09	8,93	0,11	47,19
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 21 août 2008									
31 mars 2023	79 908	4 741	0,02	0,02	-	0,02	-	0,12	65,82
31 mars 2022	6 449	362	-	-	-	-	-	0,02	37,10
31 mars 2021	4 804	288	-	-	-	-	-	0,07	79,82
31 mars 2020	2 372	197	-	-	-	-	-	0,09	61,14
31 mars 2019	2 553	196	-	-	-	-	-	0,11	47,19
Série O [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 novembre 2019									
31 mars 2023	6 644	631	0,18	0,16	0,02	0,18	11,47	0,12	65,82
31 mars 2022	7 289	639	0,17	0,15	0,02	0,17	10,83	0,02	37,10
31 mars 2021	6 405	587	0,16	0,15	0,01	0,16	8,47	0,07	79,82
31 mars 2020	2 059	255	0,16	0,15	0,01	0,16	11,70	0,09	61,14
Série P [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 25 mars 2015									
31 mars 2023	11 176	801	0,17	0,16	0,01	0,17	6,62	0,12	65,82
31 mars 2022	11 594	783	0,16	0,15	0,01	0,16	8,88	0,02	37,10
31 mars 2021	3 324	239	0,16	0,15	0,01	0,16	7,41	0,07	79,82
31 mars 2020	2 199	218	0,16	0,15	0,01	0,16	6,51	0,09	61,14
31 mars 2019	2 113	193	0,15	0,14	0,01	0,15	6,11	0,11	47,19
Série PT8 [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 14 décembre 2015									
31 mars 2023	1	-	0,18	0,16	0,02	0,18	13,00	0,12	65,82
31 mars 2022	1	-	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,02	37,10
31 mars 2021	1	-	0,17	0,15	0,02	0,17	7,25	0,07	79,82
31 mars 2020	12	1	0,16	0,15	0,01	0,16	5,36	0,09	61,14
31 mars 2019	269	28	0,15	0,14	0,01	0,15	5,14	0,11	47,19
Série T8 [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 14 décembre 2015									
31 mars 2023	105 243	12 191	2,19	2,07	0,12	2,19	6,00	0,12	65,82
31 mars 2022	116 332	11 674	2,17	2,05	0,12	2,17	6,03	0,02	37,10
31 mars 2021	105 283	10 466	2,18	2,05	0,13	2,18	6,32	0,07	79,82
31 mars 2020	76 004	9 654	2,18	2,05	0,13	2,18	6,41	0,09	61,14
31 mars 2019	88 334	9 731	2,16	2,02	0,14	2,16	6,70	0,11	47,19

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

Fonds nord-américain de dividendes 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 W [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 8 février 2022									
31 mars 2023	1	-	0,13	0,12	0,01	0,13	13,00	0,12	65,82
31 mars 2022	1	-	0,12	0,11	0,01	0,12	13,00	0,02	37,10

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.

Fonds nord-américain de dividendes CI

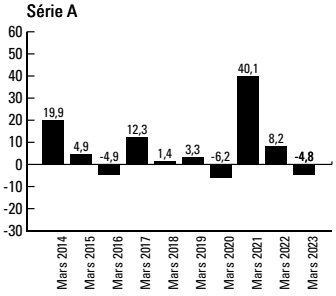
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

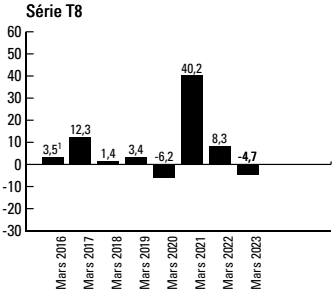
RENDEMENT PASSÉ

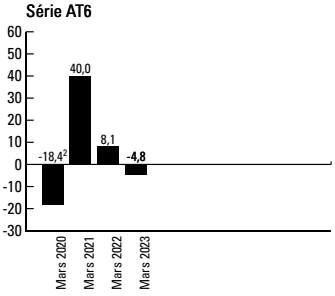
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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.

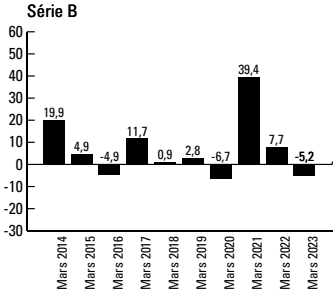
Rendement annuel

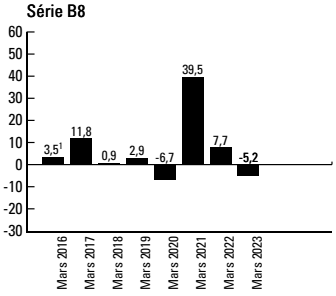
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

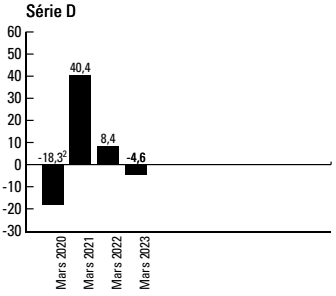


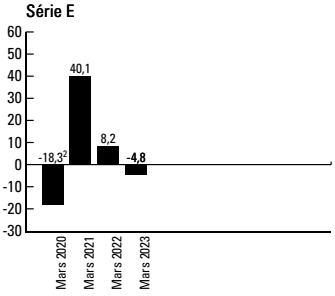


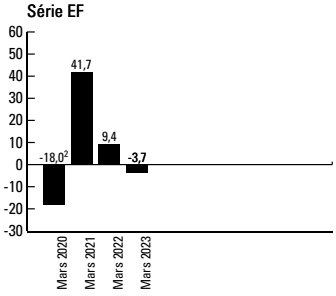


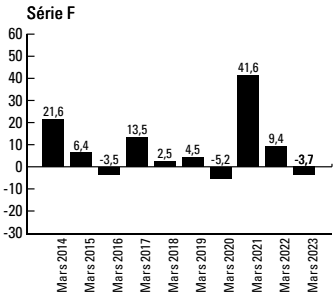


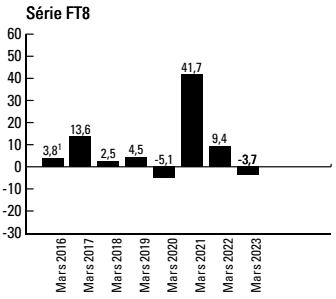


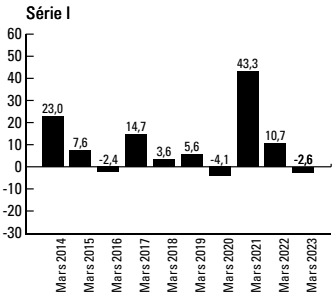


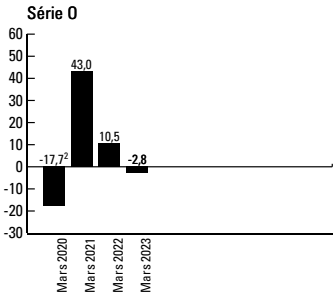






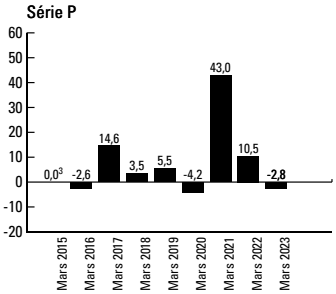


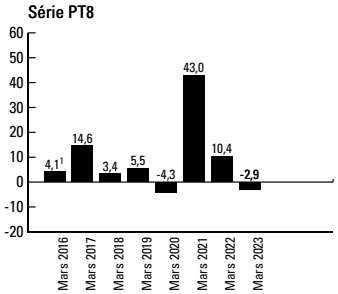


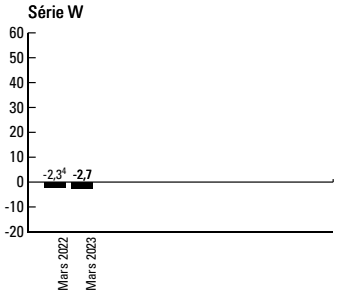


Fonds nord-américain de dividendes CI

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







1 Le rendement de 2016 couvre la période du 14 décembre 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 novembre 2019 au 31 mars 2020.
3 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.
4 Le rendement de 2022 couvre la période du 8 février 2022 au 31 mars 2022.

Fonds nord-américain de dividendes 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 mixte (constitué à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 et à 50 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX), de l'indice de rendement global S&P 500 et de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

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 A	(4,8)	13,0	6,9	6,6	s.o.
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	11,7	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série AT6	(4,8)	13,0	s.o.	s.o.	8,4
Indice mixte	(2,7)	17,6	s.o.	s.o.	8,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	s.o.	s.o.	7,6
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	9,4
Série B	(5,2)	12,5	6,4	6,3	s.o.
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	11,7	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série B8	(5,2)	12,5	6,4	s.o.	8,3
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	s.o.	10,5
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	9,4
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,3
Série D	(4,6)	13,2	s.o.	s.o.	8,5
Indice mixte	(2,7)	17,6	s.o.	s.o.	8,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	s.o.	s.o.	7,6
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	9,4
Série E	(4,8)	13,0	s.o.	s.o.	8,4
Indice mixte	(2,7)	17,6	s.o.	s.o.	8,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	s.o.	s.o.	7,6
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	9,4
Série EF	(3,7)	14,3	s.o.	s.o.	8,7
Indice mixte	(2,7)	17,6	s.o.	s.o.	8,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	s.o.	s.o.	7,6
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	9,4
Série F	(3,7)	14,3	8,1	7,9	s.o.
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	11,7	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série FT8	(3,7)	14,3	8,2	s.o.	8,7
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	s.o.	10,5
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	9,4
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,3
Série I	(2,6)	15,6	9,4	9,1	s.o.
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	11,7	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série O	(2,8)	15,4	s.o.	s.o.	8,9
Indice mixte	(2,7)	17,6	s.o.	s.o.	8,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	s.o.	s.o.	7,6
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	9,4
Série P	(2,8)	15,4	9,2	s.o.	9,0
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	s.o.	9,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	6,6
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,5

Fonds nord-américain de dividendes CI

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

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série PT8	(2,9)	15,3	9,2	s.o.	8,9
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	s.o.	10,5
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	9,4
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,3
Série T8	(4,7)	13,1	7,0	s.o.	8,4
Indice mixte	(2,7)	17,6	10,6	s.o.	10,5
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	9,4
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,3
Série W	(2,7)	s.o.	s.o.	s.o.	9,0
Indice mixte	(2,7)	s.o.	s.o.	s.o.	2,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	s.o.	s.o.	s.o.	2,1
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	s.o.	s.o.	s.o.	2,4

Fonds nord-américain de dividendes 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.	68,4
Canada	26,4
Taïwan	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Fonds	1,1
Contrat(s) de change à terme	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Technologies de l'information	21,0
Services financiers	18,8
Produits industriels	13,8
Services de communication	11,5
Soins de santé	11,2
Biens de consommation discrétionnaire	9,3
Biens de consommation de base	7,6
Services publics	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Energie	1,8
Fonds	1,1
Contrat(s) de change à terme	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Microsoft Corp.	5,1
Alphabet Inc., catégorie A	4,5
Amazon.com Inc.	4,4
Banque Toronto-Dominion (La)	4,2
Apple Inc.	4,1
Activision Blizzard Inc.	4,0
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	4,0
Constellation Software Inc.	3,8
Salesforce Inc.	3,7
Brookfield Corp.	3,4
Mastercard Inc., catégorie A	3,4
Starbucks Corp.	3,2
Meta Platforms Inc., catégorie A	3,1
Thomson Reuters Corp.	3,0
Visa Inc., catégorie A	3,0
Jacobs Solutions Inc.	2,9
Stryker Corp.	2,9
Dollar General Corp.	2,8
US Foods Holding Corp.	2,7
Danaher Corp.	2,5
Banque Royale du Canada	2,5
JPMorgan Chase & Co.	2,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	2,3
Costco Wholesale Corp.	2,2
NextEra Energy Inc.	2,1
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**630 313 $**

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.