

# Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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.

## RÉSULTATS

Du 31 mars au 30 septembre 2018, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 2,3 millions de dollars pour s'établir à 22,7 millions de dollars. Les rachats nets se sont élevés à 2,2 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,3 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions de 0,4 million de dollars au total. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 0,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2018. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 4,4 %. L'indice de référence est l'indice des actions à moyenne capitalisation MSCI Monde.

La performance des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section Rendements passés.

Durant la période, l'aggravation des tensions commerciales mondiales a continué d'inquiéter les investisseurs. L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a fait place à l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) après la conclusion d'une entente survenue avant la date limite du 1er octobre. Les États-Unis ont imposé des barrières tarifaires sur 200 milliards de dollars américains d'importations d'origine chinoise. Fixés au départ à 10 %, ces tarifs seront portés à 25 % d'ici la fin de l'année.

Avec la mise en place de ces nouvelles barrières, Morgan Stanley estime que les États-Unis appliquent des tarifs sur environ 4,1 % des importations, allant de l'acier et de l'aluminium aux machines à laver et aux panneaux solaires. Cette situation a entraîné la montée des tensions entre les États-Unis et la Chine et laisse craindre que ce différend commercial n'affecte d'autres relations géopolitiques plus générales entre les deux pays.

Les positions du Fonds en effets de trésorerie ainsi que son exposition aux monnaies étrangères, notamment au real brésilien, ont pesé sur les résultats de la période. En matière de titres spécifiques, Seria Co. Ltd. et BK Brasil S.A. ont été particulièrement décevants. Seria a été affecté par le ralentissement de sa croissance, à magasins comparables, sous l'effet d'une concurrence plus intense. Cette société a également enregistré une hausse de ses coûts, essentiellement en dehors des frais de personnel. BK Brasil a annoncé des résultats inférieurs aux attentes pour le deuxième trimestre, avec un chiffre d'affaires statique, à magasins comparables, en raison de la tenue de la coupe du monde de la FIFA et de la grève des camionneurs au Brésil.

La sélection des titres a joué favorablement sur les résultats, en particulier dans le secteur des technologies de l'information. La sous-pondération des matières premières a également bonifié les résultats. Parmi les titres spécifiques ayant favorisé la performance du Fonds figurent The Middleby Corp. et TFI International Inc. La croissance interne de Middleby s'est redressée sous l'impulsion de ses segments de matériel commercial et résidentiel de restauration et des acquisitions qu'elle a réalisées avec succès. TFI International a bénéficié

d'un contexte favorable aux transports durant la période. Vu la vigueur de la conjoncture économique, les volumes et les prix se sont bien comportés, ce qui devrait se traduire par des revenus et des flux de trésorerie soutenus pour cette société.

Le gestionnaire a acquis de nouvelles positions dans Keywords Studios PLC et LendingTree Inc. durant la période. Les titres de Tesco PLC et Domino's Pizza Enterprises Ltd. ont été éliminés du portefeuille.

Dans l'ensemble, le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence pour la période.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Dans le contexte actuel de hausse des taux d'intérêt à court terme, le gestionnaire surveille étroitement les indicateurs précurseurs afin de détecter tout essoufflement de l'économie mondiale. Le gestionnaire continue de repérer des sociétés de premier ordre qui jouissent d'avantages concurrentiels et dont les titres se négocient à des cours attractifs. Lorsqu'il évalue une société, le gestionnaire envisage un large éventail de scénarios pour se préparer au mieux à une éventuelle volatilité.

Le 1<sup>er</sup> juin 2018, Sentry Investissements inc. a fusionné avec CI Investments Inc. (« CI ») et Sentry Investments Corp. Après la fusion, les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») de la famille de fonds CI sont également devenus membres du CEI des fonds Sentry (ensemble, le « CEI des fonds CI »). Les anciens membres du CEI des fonds Sentry ont démissionné le 31 mai 2018.

Le 26 juillet 2018, la notation du risque du Fonds est passée de « Moyen à élevé » 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 dans les objectifs, les stratégies ou la gestion du Fonds.

Le 1<sup>er</sup> septembre 2018, la proposition relative aux frais d'administration qui avait été approuvée par les porteurs de parts lors d'une assemblée extraordinaire tenue le 3 mai 2018 est entrée en vigueur. Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2018, CI Investments Inc. prend en charge tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) en contrepartie des frais d'administration. Pour plus de détails au sujet des frais d'administration, veuillez consulter le prospectus simplifié et la notice annuelle les plus récents des fonds, ou leurs modifications, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du conseil des gouverneurs (« CG ») et du CEI des fonds CI et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CG et du CEI.

# Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire 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 fixes, 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 porteurs de parts (dans la mesure permise par la réglementation canadienne des 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 fixes au 30 septembre 2018 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Série A	2,000	0,22
Série B	2,250	0,22
Série F	1,000	0,22
Série I	payés directement par les investisseurs	-
Série P*	payés directement par les investisseurs	0,15

\*Le 24 septembre 2018 ou vers cette date, la série O a été renommée série P.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,2 million de dollars pour la période.

Le gestionnaire du Fonds a absorbé des frais de gestion et d'administration de 22 964 \$ au cours de la période close le 30 septembre 2018.

### Frais de gestion

Environ 27 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 73 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

### Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès 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 comité d'examen indépendant passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2018, le Fonds a exécuté de telles opérations.

### Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire; et
- achat ou vente de parts d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire ou une de ses sociétés affiliées.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de la période de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération avec des parties liées durant la période close le 30 septembre 2018.

# Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les dernières périodes.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(3)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b>												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	10,24	0,11	(0,13)	0,46	(0,39)	0,05	-	-	(0,18)	-	(0,18)	10,12
31 mars 2018	9,87	0,12	(0,32)	1,03	0,06	0,89	-	-	(0,54)	-	(0,54)	10,24
31 mars 2017	8,85	0,21	(0,25)	0,42	0,93	1,31	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	9,87
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,25)	0,06	(0,72)	(0,77)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	8,85
<b>Série B</b>												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	10,15	0,11	(0,14)	0,45	(0,38)	0,04	-	-	(0,18)	-	(0,18)	10,02
31 mars 2018	9,84	0,13	(0,34)	0,98	0,09	0,86	-	-	(0,57)	-	(0,57)	10,15
31 mars 2017	8,85	0,21	(0,28)	0,44	0,98	1,35	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	9,84
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,25)	0,06	(0,72)	(0,77)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	8,85
<b>Série F</b>												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	10,67	0,12	(0,09)	0,47	(0,36)	0,14	-	-	(0,18)	-	(0,18)	10,61
31 mars 2018	10,10	0,12	(0,20)	1,00	-	0,92	-	-	(0,50)	-	(0,50)	10,67
31 mars 2017	8,95	0,21	(0,14)	0,44	0,97	1,48	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	10,10
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,15)	0,05	(0,72)	(0,68)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	8,95
<b>Série I</b>												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	11,06	0,14	(0,04)	0,32	(0,21)	0,21	-	-	(0,18)	-	(0,18)	11,08
31 mars 2018	10,33	0,13	(0,06)	0,81	0,16	1,04	-	-	(0,48)	-	(0,48)	11,06
31 mars 2017	9,05	0,19	(0,05)	0,54	1,23	1,91	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	10,33
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,05)	0,03	(0,69)	(0,57)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	9,05
<b>Série P</b>												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	10,96	0,12	(0,04)	0,52	(0,41)	0,19	-	-	(0,18)	-	(0,18)	10,97
31 mars 2018	10,33	0,14	(0,10)	1,02	0,16	1,22	-	-	(0,59)	-	(0,59)	10,96
31 mars 2017	9,04	0,20	(0,05)	0,44	1,11	1,70	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	10,33
31 mars 2016	10,00	0,15	(0,14)	0,33	0,72	1,06	-	-	-	(0,29)	(0,29)	9,04

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

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

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

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2018 et les exercices clos les 31 mars.

# Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncements ou prises en charge <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Série A</b>									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	9 313	920	2,63	2,30	0,23	2,53	10,30	0,18	40,52
31 mars 2018	9 634	941	2,91	s.o.	s.o.	2,58	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	3 818	387	3,12	s.o.	s.o.	2,56	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	8 510	962	4,17	s.o.	s.o.	2,86	s.o.	0,59	34,86
<b>Série B</b>									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	6 323	631	2,95	2,55	0,31	2,86	12,32	0,18	40,52
31 mars 2018	7 139	703	3,17	s.o.	s.o.	2,84	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	4 046	411	3,38	s.o.	s.o.	2,82	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	8 510	962	4,17	s.o.	s.o.	2,86	s.o.	0,59	34,86
<b>Série F</b>									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	5 809	547	1,52	1,30	0,13	1,43	11,00	0,18	40,52
31 mars 2018	7 093	665	1,74	s.o.	s.o.	1,41	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	2 842	281	1,93	s.o.	s.o.	1,37	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	2 879	322	2,74	s.o.	s.o.	1,43	s.o.	0,59	34,86
<b>Série I</b>									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	47	4	0,24	0,13	0,02	0,15	10,14	0,18	40,52
31 mars 2018	183	17	0,52	s.o.	s.o.	0,19	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	53	5	0,74	s.o.	s.o.	0,18	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	11	1	1,47	s.o.	s.o.	0,16	s.o.	0,59	34,86
<b>Série P</b>									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	1 176	107	0,37	0,25	0,02	0,27	13,16	0,18	40,52
31 mars 2018	999	91	0,63	s.o.	s.o.	0,30	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	549	53	0,82	s.o.	s.o.	0,26	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	294	32	1,63	s.o.	s.o.	0,32	s.o.	0,59	34,86

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des frais de courtage et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2018 et les exercices clos les 31 mars.

# Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

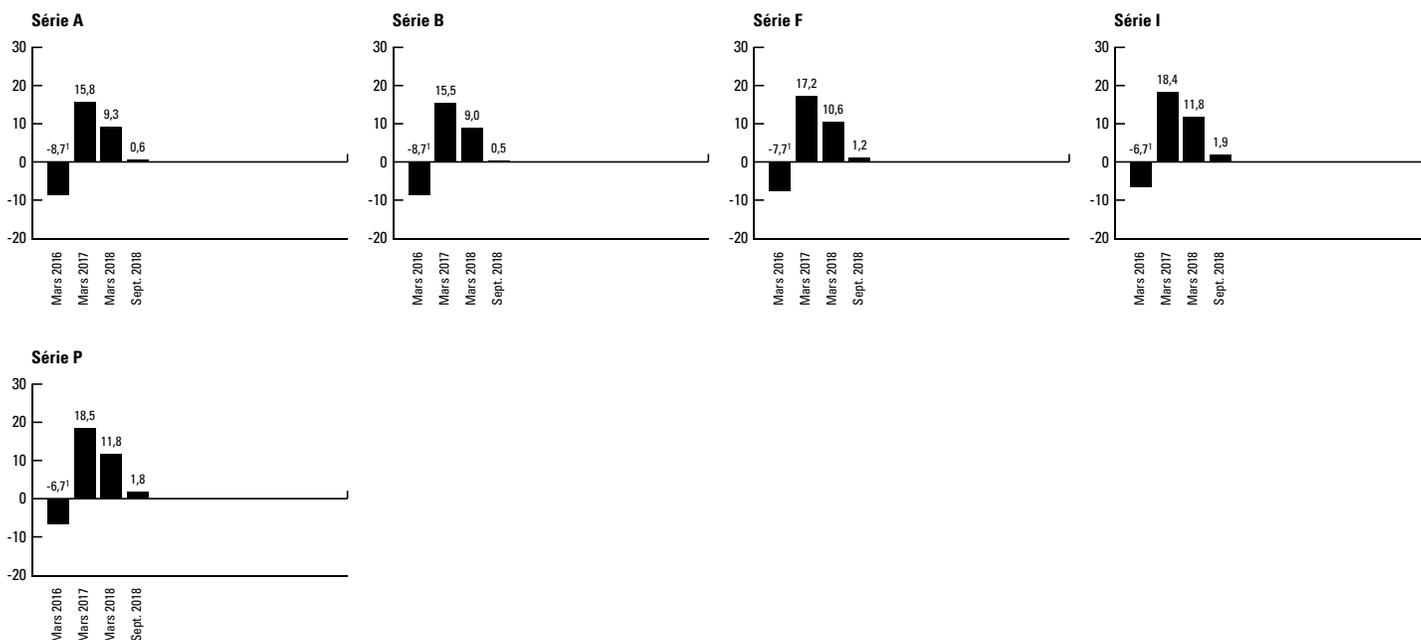
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

## RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des actions supplémentaires des séries 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 les rendements.

### Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2016 couvre la période du 10 juin 2015 au 31 mars 2016.

# Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2018

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
É.-U.	19,3	Services financiers	21,1	Trésorerie et équivalents	7,4
R.-U.	16,0	Biens de consommation discrétionnaire	20,1	Middleby Corp.	6,3
Japon	8,2	Technologies de l'information	17,3	BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes S.A.	4,0
Suède	7,8	Industries	15,8	Athene Holding Ltd.	3,8
Trésorerie et équivalents	7,4	Trésorerie et équivalents	7,4	Wix.com Ltd.	3,5
Brésil	7,3	Énergie	6,5	Signature Bank	3,5
Canada	6,5	Biens de consommation de base	5,4	Byggmax Group AB	3,5
Allemagne	3,8	Soins de santé	3,5	Tourmaline Oil Corp.	3,2
Bermudes	3,8	Services publics	1,7	Auto Trader Group PLC	3,1
Israël	3,5	Obligations de sociétés	1,0	Burford Capital Ltd.	3,1
Australie	3,2	Matériaux	0,3	Qol Co., Ltd.	2,7
Guernesey	3,1	Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	Euronext N.V.	2,6
Pays-Bas	2,6			Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	2,5
Luxembourg	2,4			B&M European Value Retail S.A.	2,4
Norvège	2,0			Ratos AB, catégorie B	2,4
France	1,8			WashTec AG	2,3
Île de Jersey	1,4			Atlassian Corp., SORL	2,3
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)			Keyera Corp.	2,3
				Melrose Industries PLC	2,2
				AI Holdings Corp.	2,2
				Seria Co., Ltd.	2,1
				Oslo Bors VPS Holding ASA	2,0
				RaySearch Laboratories AB	1,9
				Maisons du Monde S.A.	1,8
				Alfa Financial Software Holdings PLC	1,7
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>22 668 \$</b>

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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.