

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 1 800 792-9355, 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 4,9 M\$ de dollars pour s'établir à 219,1 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 4,2 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,7 M\$ de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -1,0 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 0,3 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P 1000 (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celui des actions 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 ».

La politique monétaire restrictive et la hausse des taux d'intérêt, ainsi que l'assouplissement des pressions sur la chaîne d'approvisionnement mondiale ont facilité une baisse de l'inflation au cours de la période. La hausse des taux hypothécaires a freiné l'activité de construction résidentielle, et des signes précoces de faiblesse ont été observés dans certains secteurs de l'immobilier commercial, comme les bureaux et les commerces de détail. Le chômage est resté à des niveaux presque records, mais les salaires ont subi davantage de pressions et les grèves se sont multipliées. L'inflation et les taux d'intérêt plus élevés pour les prêts hypothécaires, les prêts automobiles et la dette de carte de crédit ont entravé les dépenses des consommateurs sur les achats discrétionnaires.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. La sélection des titres dans les secteurs de l'immobilier et de l'énergie a nuí au rendement du Fonds. Les participations individuelles ayant nuí le plus au rendement du Fonds étaient celles dans GFL Environmental Inc. et Sensata Technologies Holding PLC. Les coûts élevés de réparation et d'entretien ont grevé la rentabilité de GFL Environmental Inc., ce qui a entraîné la sous-performance du cours des actions de la société. La société a également accéléré les investissements dans les capacités de recyclage et de gaz naturel renouvelable, ce qui aura une incidence négative sur les flux de trésorerie disponibles à court terme. La hausse des coûts des composantes et de la logistique, et les craintes que la hausse des taux d'intérêt pourrait réduire la demande de nouveaux véhicules ont eu une incidence négative sur Sensata Technologies Holding PLC.

La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a contribué au rendement du Fonds. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, nous comptons les participations dans Live Nation Entertainment Inc. et Construction Partners Inc. Live Nation Entertainment Inc. a surperformé, car la demande d'événements en direct est restée forte par rapport aux autres activités récréatives, et les consommateurs se sont montrés peu influencés par la récente hausse des prix des billets pour les événements de première qualité. Les actions de Construction Partners Inc. ont surperformé grâce à la modération des prix des matières premières nécessaires à la production d'asphalte et au retard record de nouveaux projets entraîné par la loi américaine Infrastructure Investment and Jobs Act.

Une nouvelle position dans CCC Intelligent Solutions Holdings Inc. a été ajoutée au Fonds en fonction de la part de marché dominante de la société et de son grand avantage concurrentiel. La société est bien placée pour bénéficier de la complexité croissante des véhicules en raison de l'adoption de véhicules électriques et de systèmes de sécurité avancés pour les conducteurs. Une position actuelle dans Hayward Holdings Inc. a été augmentée après que la société ait affronté plusieurs défis au cours de l'année écoulée, notamment le déstockage de la part des distributeurs en gros et la baisse de la demande des consommateurs. Cependant, nous pensons que la demande a atteint son niveau le plus bas et que la société peut revenir à une croissance unitaire positive en 2024.

Une participation dans The Middleby Corp. a été éliminée, car nous pensons que la capacité de la direction de cette société à s'approvisionner et à exécuter des acquisitions qui produisent des rendements adéquats a diminué. En outre, nous nous attendons à des défis persistants en raison du déstockage de la part des détaillants et de la faible demande de nouveaux équipements résidentiels. Une position dans Malibu Boats Inc. a été réduite en raison des préoccupations concernant les taux de financement plus élevés qui pourraient avoir une incidence négative sur la demande de nouveaux bateaux.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce qu'une inflation élevée persiste à court terme, et nous favorisons donc les entreprises qui ont des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont augmenté énergiquement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Cela a exercé une pression sur les valorisations des sociétés du secteur des technologies de l'information à forte croissance et des sociétés des sous-secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Bien que nous ne positionnions pas le Fonds sur la base de facteurs macroéconomiques, nous pensons que le récent recul de l'évaluation a présenté des occasions convaincantes de constituer des positions dans des sociétés de haute qualité dans ces domaines.

Nous pensons que le conflit entre la Russie et l'Ukraine a remodelé la chaîne d'approvisionnement énergétique mondiale. Le secteur nord-américain de l'énergie a bénéficié de prix élevés et est bien placé pour augmenter les volumes afin de pallier la pénurie de pétrole brut et de gaz naturel, notamment en Europe. Cependant, nous restons conscients de la pression compensatoire potentielle de la destruction de la demande et du ralentissement économique induit par les banques centrales pour maîtriser l'inflation.

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Les budgets des consommateurs ont été mis sous pression par une inflation élevée et une détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous pensons que les dépenses de consommation seront assez résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de la COVID-19, d'un capital immobilier record et d'un faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie.

Nous continuons à privilégier les sociétés aptes à résister à n'importe quel contexte économique, ainsi que les entreprises confrontées à des défis à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte se rétablit.

Cote de risque

Le 13 juillet 2023, la notation du risque du Fonds est passée de « Moyen » à « Moyen à élevé ». 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 aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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 fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 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 (%) :
Actions A	2,000	0,21
Actions AT8	2,000	0,21
Actions E	1,950	0,15
Actions EF	0,950	0,15
Actions EFT8	0,950	0,15
Actions ET8	1,950	0,15
Actions F	1,000	0,21
Actions FT8	1,000	0,21
Actions I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Actions IT8	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Actions O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions OT8	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions P	Payés directement par les investisseurs	0,21
Actions W	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions WT8	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,02 M\$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (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 n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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.

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 six dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par action (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(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 dividendes	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 24 février 2000												
30 sept. 2023	12,47	0,08	(0,18)	0,16	(0,19)	(0,13)	-	-	-	-	-	12,34
31 mars 2023	14,45	0,19	(0,39)	(0,32)	(0,85)	(1,37)	-	-	(0,60)	-	(0,60)	12,47
31 mars 2022	14,80	0,34	(0,43)	2,13	(1,58)	0,46	-	(0,05)	(0,71)	-	(0,76)	14,45
31 mars 2021	9,03	0,10	(0,35)	1,62	4,68	6,05	-	(0,02)	(0,29)	-	(0,31)	14,80
31 mars 2020	11,74	0,11	(0,33)	0,22	(2,60)	(2,60)	-	-	(0,39)	-	(0,39)	9,03
31 mars 2019	12,29	0,15	(0,31)	1,31	(1,51)	(0,36)	-	(0,08)	(0,32)	-	(0,40)	11,74
Actions AT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 décembre 2011												
30 sept. 2023	7,16	0,04	(0,10)	0,08	(0,36)	(0,34)	-	-	(0,30)	-	(0,30)	6,80
31 mars 2023	9,20	0,12	(0,24)	(0,23)	(0,46)	(0,81)	-	-	(1,17)	-	(1,17)	7,16
31 mars 2022	10,15	0,27	(0,29)	1,04	(1,05)	(0,03)	-	(0,03)	(0,41)	(0,82)	(1,26)	9,20
31 mars 2021	6,75	0,07	(0,24)	0,98	3,76	4,57	-	(0,02)	(0,20)	(0,73)	(0,95)	10,15
31 mars 2020	9,51	0,09	(0,26)	0,36	(1,75)	(1,56)	-	-	(0,30)	(0,73)	(1,03)	6,75
31 mars 2019	10,85	0,13	(0,27)	1,11	(1,41)	(0,44)	-	(0,07)	(0,27)	(0,88)	(1,22)	9,51
Actions E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
30 sept. 2023	22,05	0,14	(0,31)	0,29	(0,34)	(0,22)	-	-	-	-	-	21,84
31 mars 2023	25,54	0,34	(0,66)	(0,58)	(1,30)	(2,20)	-	-	(1,07)	-	(1,07)	22,05
31 mars 2022	26,12	0,61	(0,73)	3,73	(2,59)	1,02	-	(0,08)	(1,26)	-	(1,34)	25,54
31 mars 2021	15,91	0,17	(0,59)	2,83	8,34	10,75	-	(0,04)	(0,50)	-	(0,54)	26,12
31 mars 2020	20,67	0,19	(0,55)	0,54	(4,03)	(3,85)	-	-	(0,68)	-	(0,68)	15,91
31 mars 2019	21,62	0,26	(0,53)	2,11	(2,12)	(0,28)	-	(0,14)	(0,57)	-	(0,71)	20,67
Actions Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	10,81	0,07	(0,09)	0,15	(0,17)	(0,04)	-	-	-	-	-	10,77
31 mars 2023	12,37	0,17	(0,19)	(0,30)	(0,69)	(1,01)	-	-	(0,52)	-	(0,52)	10,81
31 mars 2022	12,52	0,34	(0,21)	1,75	(1,60)	0,28	-	(0,04)	(0,61)	-	(0,65)	12,37
31 mars 2021	7,54	0,07	(0,15)	0,30	4,95	5,17	-	(0,02)	(0,24)	-	(0,26)	12,52
31 mars 2020	9,68	0,09	(0,15)	0,24	(2,04)	(1,86)	-	-	(0,32)	-	(0,32)	7,54
31 mars 2019	10,01	0,12	(0,13)	1,08	(1,41)	(0,34)	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,68
Actions EFT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	5,61	0,03	(0,05)	0,07	(0,08)	(0,03)	-	-	(0,23)	-	(0,23)	5,35
31 mars 2023	7,12	0,09	(0,12)	(0,17)	(0,36)	(0,56)	-	-	(0,91)	-	(0,91)	5,61
31 mars 2022	7,76	0,18	(0,13)	1,04	(0,79)	0,30	-	(0,02)	(0,36)	(0,58)	(0,96)	7,12
31 mars 2021	5,09	0,05	(0,10)	0,20	3,27	3,42	-	(0,01)	(0,01)	(0,69)	(0,71)	7,76
31 mars 2020	7,09	0,06	(0,11)	0,17	(1,44)	(1,32)	-	-	(0,23)	(0,54)	(0,77)	5,09
31 mars 2019	7,98	0,09	(0,10)	0,74	(0,73)	-	-	(0,05)	(0,20)	(0,64)	(0,89)	7,09

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

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) *

	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(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 dividendes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions ET8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	5,13	0,03	(0,08)	0,07	(0,08)	(0,06)	-	-	(0,21)	-	(0,21)	4,87
31 mars 2023	6,58	0,08	(0,16)	(0,16)	(0,34)	(0,58)	-	-	(0,84)	-	(0,84)	5,13
31 mars 2022	7,26	0,16	(0,20)	0,97	(0,73)	0,20	-	(0,02)	(0,33)	(0,55)	(0,90)	6,58
31 mars 2021	4,82	0,04	(0,15)	0,23	4,56	4,68	-	(0,01)	(0,01)	(0,65)	(0,67)	7,26
31 mars 2020	6,79	0,06	(0,18)	0,16	(1,36)	(1,32)	-	-	(0,21)	(0,52)	(0,73)	4,82
31 mars 2019	7,74	0,09	(0,18)	0,72	(0,71)	(0,08)	-	(0,05)	(0,19)	(0,62)	(0,86)	6,79
Actions F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 août 2000												
30 sept. 2023	17,51	0,11	(0,16)	0,23	(0,27)	(0,09)	-	-	-	-	-	17,43
31 mars 2023	20,08	0,27	(0,34)	(0,55)	(1,01)	(1,63)	-	-	(0,85)	-	(0,85)	17,51
31 mars 2022	20,34	0,46	(0,36)	3,13	(2,43)	0,80	-	(0,06)	(0,99)	-	(1,05)	20,08
31 mars 2021	12,27	0,13	(0,30)	2,21	6,35	8,39	-	(0,03)	(0,39)	-	(0,42)	20,34
31 mars 2020	15,78	0,15	(0,27)	0,30	(3,26)	(3,08)	-	-	(0,52)	-	(0,52)	12,27
31 mars 2019	16,34	0,20	(0,24)	1,68	(1,61)	0,03	-	(0,11)	(0,43)	-	(0,54)	15,78
Actions FT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	6,85	0,04	(0,06)	0,08	(0,34)	(0,28)	-	-	(0,28)	-	(0,28)	6,53
31 mars 2023	8,69	0,11	(0,14)	(0,19)	(0,49)	(0,71)	-	-	(1,11)	-	(1,11)	8,65
31 mars 2022	9,49	0,26	(0,17)	0,64	(0,59)	0,14	-	(0,03)	(0,50)	(0,65)	(1,18)	8,69
31 mars 2021	6,24	0,05	(0,13)	0,30	4,72	4,94	-	(0,02)	(0,18)	(0,68)	(0,88)	9,49
31 mars 2020	8,69	0,08	(0,14)	0,57	(1,22)	(0,71)	-	-	(0,28)	(0,66)	(0,94)	6,24
31 mars 2019	9,80	0,11	(0,14)	0,91	(0,90)	(0,02)	-	(0,06)	(0,25)	(0,79)	(1,10)	8,69
Actions I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 11 mars 2009												
30 sept. 2023	42,11	0,26	(0,11)	0,57	(0,88)	(0,16)	-	-	-	-	-	42,21
31 mars 2023	47,65	0,64	(0,22)	(1,01)	(3,56)	(4,15)	-	-	(2,02)	-	(2,02)	42,11
31 mars 2022	47,61	1,13	(0,16)	6,74	(4,86)	2,85	-	(0,15)	(2,35)	-	(2,50)	47,65
31 mars 2021	28,33	0,30	(0,17)	5,14	15,00	20,27	-	(0,08)	(0,92)	-	(1,00)	47,61
31 mars 2020	35,95	0,34	(0,12)	0,88	(7,44)	(6,34)	-	-	(1,20)	-	(1,20)	28,33
31 mars 2019	36,73	0,46	(0,04)	3,25	(2,61)	1,06	-	(0,25)	(0,99)	-	(1,24)	35,95
Actions IT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 décembre 2011												
30 sept. 2023	9,54	0,06	(0,02)	0,13	(0,15)	0,02	-	-	(0,39)	-	(0,39)	9,17
31 mars 2023	11,94	0,15	(0,05)	(0,29)	(0,41)	(0,60)	-	-	(1,52)	-	(1,52)	9,54
31 mars 2022	12,85	0,23	(0,04)	2,14	(1,63)	0,70	-	(0,04)	(0,66)	(0,91)	(1,61)	11,94
31 mars 2021	8,32	0,07	(0,04)	0,54	6,09	6,66	-	(0,02)	(0,25)	(0,91)	(1,18)	12,85
31 mars 2020	11,43	0,10	(0,04)	0,32	(2,19)	(1,81)	-	-	(0,37)	(0,87)	(1,24)	8,32
31 mars 2019	12,70	0,15	(0,01)	1,21	(1,18)	0,17	-	(0,08)	(0,32)	(1,02)	(1,42)	11,43
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
30 sept. 2023	28,35	0,18	(0,09)	0,37	(0,41)	0,05	-	-	-	-	-	28,39
31 mars 2023	32,13	0,43	(0,20)	(0,77)	(1,81)	(2,35)	-	-	(1,36)	-	(1,36)	28,35
31 mars 2022	32,16	0,72	(0,16)	4,50	(3,30)	1,76	-	(0,10)	(1,59)	-	(1,69)	32,13
31 mars 2021	19,17	0,20	(0,16)	3,46	10,21	13,71	-	(0,05)	(0,62)	-	(0,67)	32,16
31 mars 2020	24,36	0,23	(0,12)	0,61	(5,54)	(4,82)	-	-	(0,81)	-	(0,81)	19,17
31 mars 2019	24,93	0,30	(0,07)	2,42	(2,48)	0,17	-	(0,17)	(0,67)	-	(0,84)	24,36

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

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(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 :				Total des dividendes
								Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Actions OT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	6,12	0,04	(0,02)	0,08	(0,10)	-	-	(0,25)	-	-	(0,25)	5,88
31 mars 2023	7,68	0,10	(0,05)	(0,18)	(0,40)	(0,53)	-	(0,98)	-	-	(0,98)	6,12
31 mars 2022	8,28	0,19	(0,04)	1,11	(0,85)	0,41	-	(0,02)	(0,39)	(0,62)	(1,03)	7,68
31 mars 2021	5,37	0,05	(0,03)	0,22	5,23	5,47	-	(0,01)	(0,02)	(0,73)	(0,76)	8,28
31 mars 2020	7,39	0,07	(0,04)	0,18	(1,51)	(1,30)	-	(0,24)	-	(0,56)	(0,80)	5,37
31 mars 2019	8,22	0,10	(0,02)	0,77	(0,76)	0,09	-	(0,05)	(0,21)	(0,66)	(0,92)	7,39
Actions P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	10,98	0,07	(0,04)	0,14	(0,18)	(0,01)	-	-	-	-	-	11,00
31 mars 2023	12,46	0,17	(0,08)	(0,32)	(0,85)	(1,08)	-	(0,53)	-	-	(0,53)	10,98
31 mars 2022	12,48	0,32	(0,08)	1,56	(1,50)	0,30	-	(0,04)	(0,61)	-	(0,65)	12,46
31 mars 2021	7,44	0,09	(0,06)	1,39	4,30	5,72	-	(0,02)	(0,24)	-	(0,26)	12,48
31 mars 2020	9,46	0,09	(0,06)	(0,06)	(3,76)	(3,79)	-	(0,31)	-	-	(0,31)	7,44
31 mars 2019	9,69	0,11	(0,03)	0,77	(0,02)	0,83	-	(0,07)	(0,26)	-	(0,33)	9,46
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	11,83	0,07	(0,05)	0,16	(0,16)	0,02	-	-	-	-	-	11,84
31 mars 2023	13,40	0,18	(0,08)	(0,23)	(1,07)	(1,20)	-	(0,57)	-	-	(0,57)	11,83
31 mars 2022	13,42	0,34	(0,07)	2,03	(1,23)	1,07	-	(0,04)	(0,66)	-	(0,70)	13,40
31 mars 2021	7,99	0,10	(0,06)	1,26	4,97	6,27	-	(0,02)	(0,26)	-	(0,28)	13,42
31 mars 2020	10,16	0,10	(0,05)	0,25	(2,16)	(1,86)	-	(0,34)	-	-	(0,34)	7,99
31 mars 2019	10,41	0,13	(0,04)	1,01	(1,00)	0,10	-	(0,07)	(0,28)	-	(0,35)	10,16
Actions WT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	7,34	0,04	(0,02)	0,10	(0,11)	0,01	-	(0,30)	-	-	(0,30)	7,05
31 mars 2023	9,20	0,12	(0,05)	(0,18)	(0,47)	(0,58)	-	(1,17)	-	-	(1,17)	7,34
31 mars 2022	9,92	0,23	(0,05)	1,40	(0,96)	0,62	-	(0,03)	(0,43)	(0,78)	(1,24)	9,20
31 mars 2021	6,44	0,07	(0,05)	1,13	3,23	4,38	-	(0,02)	(0,02)	(0,87)	(0,91)	9,92
31 mars 2020	8,86	0,08	(0,04)	0,03	(2,38)	(2,31)	-	(0,28)	-	(0,68)	(0,96)	6,44
31 mars 2019	9,87	0,12	(0,03)	0,92	(0,91)	0,10	-	(0,06)	(0,25)	(0,80)	(1,11)	8,86

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 ou catégorie 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 ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	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 %
Actions A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 24 février 2000								
30 sept. 2023	6 950	563	2,20	0,25	2,45	11,54	0,07	17,16
31 mars 2023	7 936	637	2,22	0,25	2,47	11,31	0,06	22,72
31 mars 2022	10 542	729	2,21	0,25	2,46	11,12	0,04	73,18
31 mars 2021	11 871	802	2,21	0,24	2,45	10,87	0,04	68,92
31 mars 2020	6 502	720	2,21	0,23	2,44	10,41	0,03	76,45
31 mars 2019	4 114	351	2,21	0,23	2,44	10,43	0,04	72,09
Actions AT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 décembre 2011								
30 sept. 2023	81	12	2,21	0,19	2,40	8,49	0,07	17,16
31 mars 2023	29	4	2,22	0,27	2,49	12,34	0,06	22,72
31 mars 2022	29	3	2,21	0,22	2,43	9,67	0,04	73,18
31 mars 2021	24	2	2,21	0,25	2,46	11,16	0,04	68,92
31 mars 2020	36	5	2,21	0,26	2,47	11,55	0,03	76,45
31 mars 2019	44	5	2,22	0,29	2,51	13,03	0,04	72,09
Actions E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
30 sept. 2023	630	29	2,09	0,24	2,33	11,35	0,07	17,16
31 mars 2023	720	33	2,11	0,24	2,35	11,44	0,06	22,72
31 mars 2022	871	34	2,10	0,23	2,33	11,16	0,04	73,18
31 mars 2021	985	38	2,10	0,24	2,34	11,38	0,04	68,92
31 mars 2020	649	41	2,10	0,24	2,34	11,59	0,03	76,45
31 mars 2019	1 065	52	2,11	0,25	2,36	12,05	0,04	72,09
Actions EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	20	2	1,10	0,06	1,16	5,62	0,07	17,16
31 mars 2023	20	2	1,11	0,05	1,16	5,62	0,06	22,72
31 mars 2022	21	2	1,10	0,12	1,22	11,18	0,04	73,18
31 mars 2021	1	-	1,10	0,14	1,24	13,00	0,04	68,92
31 mars 2020	9	1	1,10	0,13	1,23	10,98	0,03	76,45
31 mars 2019	11	1	1,11	0,12	1,23	10,31	0,04	72,09
Actions EFT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	2	-	1,10	0,14	1,24	13,00	0,07	17,16
31 mars 2023	2	-	1,11	0,14	1,25	13,00	0,06	22,72
31 mars 2022	2	-	1,10	0,14	1,24	13,00	0,04	73,18
31 mars 2021	1	-	1,10	0,14	1,24	13,00	0,04	68,92
31 mars 2020	9	2	1,10	0,15	1,25	13,00	0,03	76,45
31 mars 2019	12	2	1,11	0,15	1,26	13,00	0,04	72,09

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

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	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 %
Actions ET8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	2	-	2,10	0,27	2,37	13,00	0,07	17,16
31 mars 2023	2	-	2,11	0,27	2,38	13,00	0,06	22,72
31 mars 2022	2	-	2,10	0,27	2,37	13,00	0,04	73,18
31 mars 2021	1	-	2,10	0,27	2,37	13,00	0,04	68,92
31 mars 2020	9	2	2,10	0,28	2,38	13,00	0,03	76,45
31 mars 2019	11	2	2,11	0,28	2,39	13,00	0,04	72,09
Actions F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 8 août 2000								
30 sept. 2023	2 560	147	1,21	0,15	1,36	12,44	0,07	17,16
31 mars 2023	2 797	160	1,22	0,15	1,37	12,42	0,06	22,72
31 mars 2022	2 122	106	1,21	0,15	1,36	12,73	0,04	73,18
31 mars 2021	2 031	100	1,21	0,15	1,36	12,42	0,04	68,92
31 mars 2020	1 081	88	1,21	0,16	1,37	13,11	0,03	76,45
31 mars 2019	826	52	1,22	0,14	1,36	11,78	0,04	72,09
Actions FT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	281	43	1,21	0,18	1,39	14,95	0,07	17,16
31 mars 2023	126	18	1,22	0,17	1,39	14,47	0,06	22,72
31 mars 2022	152	17	1,21	0,17	1,38	13,48	0,04	73,18
31 mars 2021	2	-	1,21	0,16	1,37	13,00	0,04	68,92
31 mars 2020	9	1	1,18	0,15	1,33	13,00	0,03	76,45
31 mars 2019	11	1	1,22	0,16	1,38	13,00	0,04	72,09
Actions I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 11 mars 2009								
30 sept. 2023	198 207	4 696	-	-	-	-	0,07	17,16
31 mars 2023	201 517	4 785	0,01	-	0,01	-	0,06	22,72
31 mars 2022	309 864	6 503	-	-	-	-	0,04	73,18
31 mars 2021	320 898	6 740	-	-	-	-	0,04	68,92
31 mars 2020	204 211	7 208	-	-	-	-	0,03	76,45
31 mars 2019	242 796	6 754	-	-	-	-	0,04	72,09
Actions IT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 décembre 2011								
30 sept. 2023	4	-	-	-	-	-	0,07	17,16
31 mars 2023	4	-	0,01	-	0,01	-	0,06	22,72
31 mars 2022	4	-	-	-	-	-	0,04	73,18
31 mars 2021	2	-	-	-	-	-	0,04	68,92
31 mars 2020	27	3	-	-	-	-	0,03	76,45
31 mars 2019	42	4	-	-	-	-	0,04	72,09
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
30 sept. 2023	7 753	273	0,15	0,02	0,17	12,16	0,07	17,16
31 mars 2023	8 527	301	0,16	0,01	0,17	12,09	0,06	22,72
31 mars 2022	9 655	300	0,15	0,02	0,17	10,07	0,04	73,18
31 mars 2021	15 180	472	0,15	0,01	0,16	9,44	0,04	68,92
31 mars 2020	10 992	573	0,15	0,01	0,16	9,53	0,03	76,45
31 mars 2019	14 295	587	0,15	0,01	0,16	9,66	0,04	72,09

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

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	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 %
Actions OT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	2	-	0,15	0,02	0,17	13,00	0,07	17,16
31 mars 2023	2	-	0,16	0,02	0,18	13,00	0,06	22,72
31 mars 2022	2	-	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	73,18
31 mars 2021	2	-	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	68,92
31 mars 2020	10	2	0,15	0,03	0,18	13,00	0,03	76,45
31 mars 2019	12	2	0,15	0,03	0,18	13,00	0,04	72,09
Actions P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	2 460	224	0,21	0,03	0,24	13,66	0,07	17,16
31 mars 2023	2 222	202	0,22	0,03	0,25	13,41	0,06	22,72
31 mars 2022	2 199	176	0,21	0,03	0,24	13,85	0,04	73,18
31 mars 2021	787	63	0,21	0,03	0,24	14,57	0,04	68,92
31 mars 2020	266	36	0,21	0,03	0,24	13,43	0,03	76,45
31 mars 2019	18	2	0,21	0,03	0,24	13,00	0,04	72,09
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	2	-	0,15	0,02	0,17	14,79	0,07	17,16
31 mars 2023	2	-	0,16	0,02	0,18	14,86	0,06	22,72
31 mars 2022	23	2	0,15	0,02	0,17	13,46	0,04	73,18
31 mars 2021	20	1	0,14	0,02	0,16	13,00	0,04	68,92
31 mars 2020	9	1	0,17	0,03	0,20	13,00	0,03	76,45
31 mars 2019	11	1	0,21	0,03	0,24	13,00	0,04	72,09
Actions WT8 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	110	16	0,15	0,02	0,17	13,00	0,07	17,16
31 mars 2023	116	16	0,16	0,02	0,18	13,00	0,06	22,72
31 mars 2022	145	16	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	73,18
31 mars 2021	188	19	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	68,92
31 mars 2020	140	22	0,16	0,02	0,18	13,00	0,03	76,45
31 mars 2019	11	1	0,21	0,03	0,24	13,00	0,04	72,09

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 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 d'actions 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 l'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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

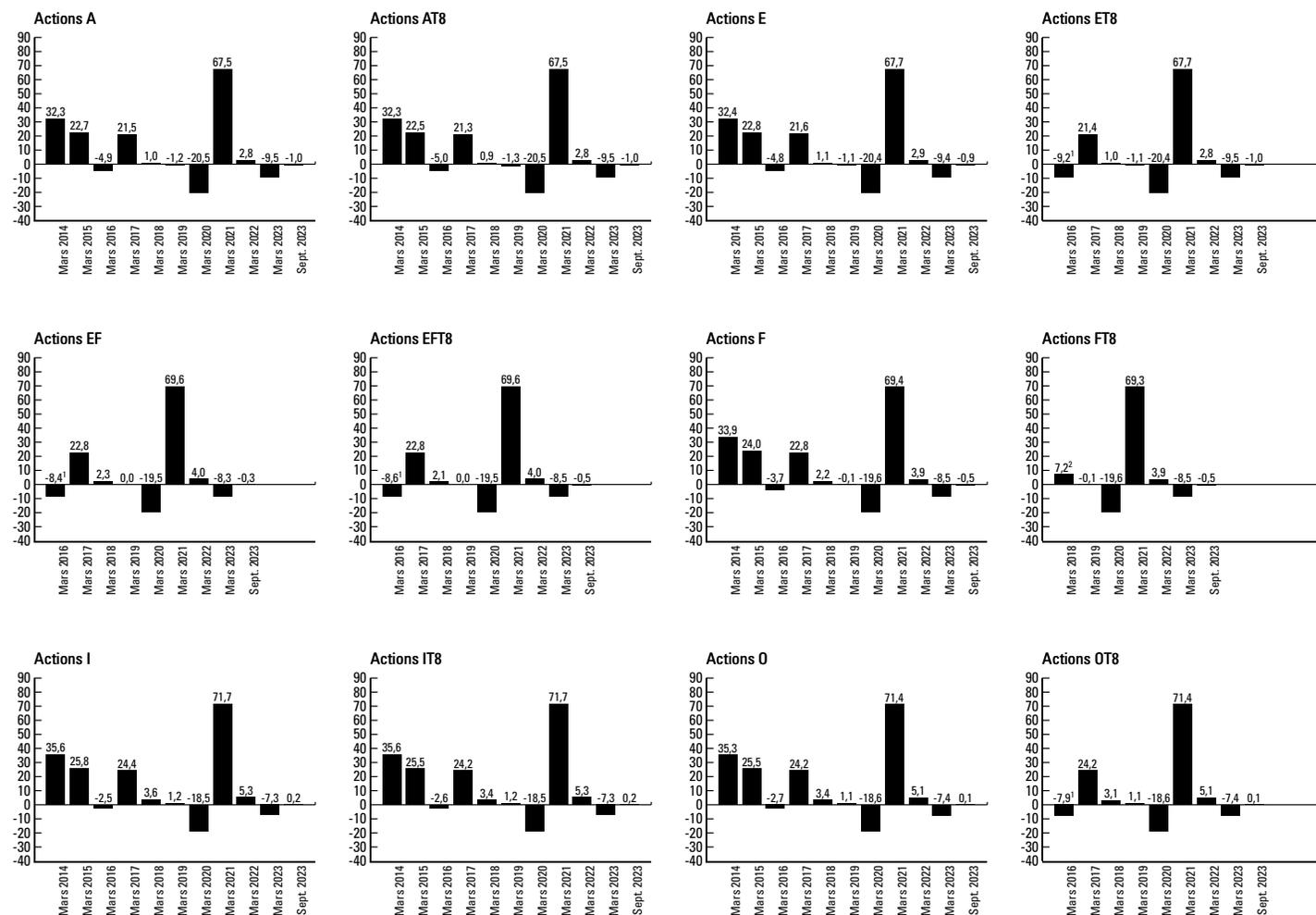
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 dividendes versés par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvestis dans d'actions 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.

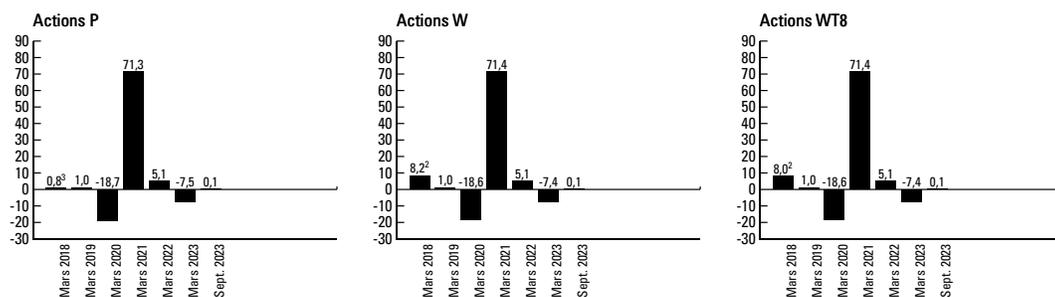
Rendement annuel

Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et 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 période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023



- 1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
- 2 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.
- 3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.

Catégorie de société américaine petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur		GFL Environmental Inc.	3,5
E.-U.	79,5	Produits industriels	23,5	Live Nation Entertainment Inc.	3,3
Canada	11,1	Technologies de l'information	14,0	CoStar Group Inc.	3,0
R.-U.	4,0	Services financiers	10,3	Onto Innovation Inc.	3,0
Suède	2,4	Services de communication	9,8	VeriSign Inc.	2,8
Autres actifs (passifs) nets	1,5	Immobilier	9,7	Brookfield Reinsurance Ltd.	2,6
Suisse	1,3	Soins de santé	9,2	Lamar Advertising Co., catégorie A	2,6
Irlande	0,2	Biens de consommation discrétionnaire	8,6	Sensata Technologies Holding PLC	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0	Matériaux	5,4	Autoliv Inc.	2,4
Total des positions acheteur	100,0	Energie	4,4	Berry Global Group Inc.	2,4
		Services publics	2,3	Molina Healthcare Inc.	2,4
Positions vendeur		Autres actifs (passifs) nets	1,5	ON Semiconductor Corp.	2,4
Option(s)	0,0	Biens de consommation de base	1,3	Viper Energy Partners LP	2,4
Total des positions vendeur	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0	Brookfield Infrastructure Partners LP	2,3
		Total des positions acheteur	100,0	Charles River Laboratories International Inc.	2,3
				CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	2,2
		Positions vendeur		CONMED Corp.	2,2
		Option(s)	0,0	Guidewire Software Inc.	2,2
		Total des positions vendeur	0,0	Regal Rexnord Corp.	2,2
				Bank OZK	2,1
				Jacobs Solutions Inc.	2,1
				ASGN Inc.	2,0
				Construction Partners Inc., catégorie A	2,0
				Texas Pacific Land Corp.	2,0
				Vail Resorts Inc.	1,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	219 064 \$

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.