FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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.sedarplus.ca.

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.

L'objectif de placement du FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI (le Fonds) est de procurer un revenu et la possibilité d'une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de bonne qualité émis par des sociétés ou des gouvernements de toute taille, n'importe où dans le monde.

Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de qualité supérieure dans plusieurs devises et catégories d'actifs, y compris, mais sans s'y limiter, des obligations de sociétés et d'État, des instruments à taux flottant, des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des crédits mobiliers, des obligations indexées sur l'inflation et des actions privilégiées.

Le Fonds peut aussi investir jusqu'à 15 % de son actif dans des titres à revenu fixe d'émetteurs notés de qualité inférieure par une agence de notation reconnue à l'échelle nationale, et jusqu'à 30 % dans ceux qui obtiennent une seule note de bonne qualité (au moins BBB ou l'équivalent) d'une agence de notation reconnue à l'échelle nationale.

Le conseiller en portefeuille peut adopter une approche flexible en répartissant l'actif entre les niveaux de qualité du crédit, secteurs structurés, monnaies et pays. Le conseiller en portefeuille peut également choisir d'investir la totalité de l'actif du Fonds dans des titres à revenu fixe étrangers (c.-à-d. des titres autres que des titres en dollars américains et en dollars canadiens), dont jusqu'à 10 % dans les titres des marchés émergents, dont certains peuvent être de qualité inférieure sous réserve des plafonds qui s'appliquent à ces placements.

Le Fonds peut aussi détenir jusqu'à 5 % d'actions ordinaires en raison de la restructuration ou de la bonification d'une émission d'obligations.

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

RISQUE

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 30,0 M$ de dollars pour s'établir à 121,6 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 28,0 M$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 6,1 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 4,1 M$ de dollars. Les parts de série FNB en $ CA non couverte ont dégagé un rendement 6,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 9,1 %. Ce dernier est l'indice ICE BofA Global Corporate Total Return (couvert à 85 % par rapport au $ CA) (l'indice de référence ou l'indice).

Au cours de l'exercice, les marchés des capitaux ont été volatils, car la vigueur relative du marché du travail et l'augmentation de la croissance des salaires ont freiné les efforts de la Banque du Canada (BdC) pour maîtriser l'inflation de base par le biais de trois hausses de taux d'intérêt tout au long de l'année qui ont porté son taux à un jour de 4,25 % à 5 %. Les taux d'intérêt ont été maintenus après l'augmentation de juillet 2023, la BdC continuant d'évaluer les données entrantes. Cependant, au cours du quatrième trimestre de l'exercice, la modération des points de données au Canada et aux États-Unis a suscité un sentiment positif du marché et une forte baisse des taux d'intérêt. La fin prévue du resserrement quantitatif (efforts d'une banque centrale pour réduire la masse monétaire) a provoqué un rebond des actifs plus risqués qui ont vu l'écart de l'indice Bloomberg Canadian IG Corporate Bond se resserrer de près de 25 points de base du 30 octobre à la fin de l'année, faisant de novembre et décembre les mois les plus performants pour le crédit tout au long de l'exercice.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La surpondération des obligations d'État par rapport à l'indice de référence a nui au rendement du Fonds, les obligations d'entreprises ayant surpassé les obligations d'État. La position du Fonds dans Constellation Software Inc. à 9,9 %, échéant le 31 mars 2040 ont nui au rendement. Une participation dans une obligation du Trésor américain à 10 ans, l'une des plus importantes pondérations gouvernementales au sein du Fonds, a également nui au rendement. L'obligation a connu une volatilité importante tout au long de l'exercice, atteignant des sommets de près de 5,0 % en octobre 2023, par rapport à un creux de 3,3 % en avril, et terminant l'exercice à 3,9 %.

La position sous-pondérée en termes de duration (sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds par rapport à l'indice de référence a contribué à son rendement dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Une participation dans le FNB mandat privé de crédit rendement élevé mondial CI a contribué au rendement du Fonds. Un autre élément qui a le plus contribué au rendement du Fonds a été la détention d'actions privilégiées à taux variable de General Electric Co. échéant le 15 juin 2023. La société s'est défaite de sa division des soins de santé durant la première semaine de janvier 2023, ce qui a déclenché un remboursement important de la dette. Les actions privilégiées n'étaient plus requises dans la structure du capital et étaient coûteuses à maintenir. À ce titre, General Electric Co. a annoncé le rachat partiel de 54 % de l'émission en février, et le reste a été racheté à la mi-septembre.

Nous avons ajouté une position dans Apache Corp. à 4,25 %, échéant le 15 janvier 2044, en raison de l'amélioration du crédit dans le secteur de qualité supérieure de l'exploration et de la production pétrolières. Ces obligations échéant en 2044 étaient intéressantes car elles se distinguaient par leur meilleure valeur relative. Nous avons éliminé la participation du Fonds dans Waste Management Inc. à 2,0 %, échéant le 1er juin 2029 pour financer les achats à rendement plus élevé.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conditions économiques continuent d'évoluer comme prévu. Alors que l'emploi et les dépenses se maintiennent relativement bien, les données économiques continuent de s'affaiblir à mesure que les taux d'intérêt plus élevés se font ressentir. La croissance économique aux États-Unis et au Canada ralentit. La plupart des banques centrales ont indiqué qu'elles avaient elles atteint ou presque le sommet de leurs taux directeurs, ce qui a entraîné un fort rebond des obligations au cours du quatrième trimestre de 2023. L'inflation reste élevée et nous nous attendons à ce que les banques centrales soient prudentes et ne réduisent pas leurs taux d'intérêt trop tôt ou de manière trop agressive.

Nous pensons que 2024 pourrait être une année où le risque d'augmentation des taux d'intérêt est remplacé par le risque de ralentissement de la croissance économique mondiale. Ainsi, les écarts de crédit (l'écart de rendement entre des titres d'échéance similaire mais de qualité de crédit différente) pourraient continuer à se resserrer au début de l'année, car la toile de fond des taux d'intérêt semble stable, mais ils auront probablement tendance à s'élargir avec le ralentissement de la croissance économique au cours de l'année.

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 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 31 décembre 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 FNB en $ CA	0,500	0,15
Série FNB couverte en $ US	0,500	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,5 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,1 M$ de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placements et aux 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 décembre 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 Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 décembre 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 n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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.

FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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 FNB en $ CA [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 octobre 2022												
Symbole TSX : CGIN												
31 déc. 2023	20,17	1,00	(0,14)	(0,37)	0,77	1,26	(0,67)	(0,05)	-	(0,01)	(0,73)	20,63
31 déc. 2022	20,00	0,15	(0,03)	0,07	0,11	0,30	(0,11)	-	(0,06)	-	(0,17)	20,17
Série FNB couverte en $ US [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 27 octobre 2022												
Symbole TSX : CGIN.U												
31 déc. 2023	20,17	0,94	(0,15)	(1,01)	0,62	0,40	(0,67)	(0,05)	-	-	(0,72)	20,73
31 déc. 2022	20,00	0,14	(0,03)	0,49	(0,73)	(0,13)	(0,08)	-	(0,31)	-	(0,39)	20,17

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 décembre.

5) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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 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	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	$
Série FNB en $ CA [1][2][3][4][5][6]									
Début des activités : 27 octobre 2022									
Symbole TSX : CGIN									
31 déc. 2023	115 233	5 585	0,65	0,05	0,70	5,75	0,01	172,58	20,63
31 déc. 2022	87 084	4 318	0,68	0,08	0,76	13,00	0,07	89,44	20,18
Série FNB couverte en $ US [1][2][3][4][5][6][7]									
Début des activités : 27 octobre 2022									
Symbole TSX : CGIN.U									
31 déc. 2023	6 317	230	0,65	0,04	0,69	5,40	0,01	172,58	20,73
31 déc. 2022	4 506	165	0,68	0,08	0,76	13,00	0,07	89,44	20,20

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 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

7) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

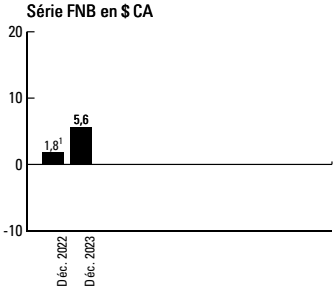
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

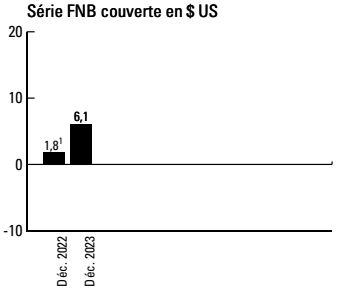
RENDEMENT PASSÉ

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 période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.





1 Le rendement de 2022 couvre la période du 27 octobre 2022 au 31 décembre 2022.

FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice ICE BofA Global Corporate Total Return (couvert à 85 % en $ CA).

L'indice ICE BofA Global Corporate suit le rendement des titres de créance de sociétés de bonne qualité émis sur le marché mondial. Les rendements sont calculés quotidiennement et pondérés en fonction de la capitalisation du marché, de façon que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice au prorata de la valeur marchande de l'obligation.

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 FNB en $ CA	5,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,4
Indice ICE BofA Global Corporate Total Return Index (85 % couvert en $ CA)	9,1	s.o.	s.o.	s.o.	12,2
Série FNB couverte en $ US	6,1	s.o.	s.o.	s.o.	6,8
Indice ICE BofA Global Corporate Total Return Index (85 % couvert en $ CA)	9,1	s.o.	s.o.	s.o.	12,2

FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
E.-U.	47,4
Canada	31,0
R.-U.	3,3
Fonds négocié(s) en bourse	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Australie	2,2
Allemagne	2,1
Irlande	2,1
Pays-Bas	1,4
Belgique	1,3
Contrat(s) de change à terme	1,2
Autres actifs (passifs) nets	0,9
Japon	0,8
France	0,5
Macao	0,1

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations de sociétés	62,6
Obligations d'Etat étrangères	20,3
Fonds négocié(s) en bourse	3,3
Obligations d'Etat canadiennes	2,7
Services financiers	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Titres adossés à des actifs	1,8
Contrat(s) de change à terme	1,2
Energie	1,0
Autres actifs (passifs) nets	0,9
Services de communication	0,9
Services publics	0,2
Immobilier	0,0

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 4,5 %, 15 novembre 2033	5,7
Mandat privé de crédit rendement élevé mondial CI (série FNB en $ CA)	3,3
Obligation du Trésor américain, 3,88 %, 15 août 2033	3,2
Obligation du Trésor américain, 3,5 %, 31 janvier 2030	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	1,6
Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 30 novembre 2030	1,4
Wells Fargo & Co., taux variable, 25 juillet 2034	1,1
Bank of America Corp., taux variable, 25 avril 2034	0,9
République fédérale d'Allemagne, 2,6 %, 15 août 2033	0,9
Wells Fargo & Co., taux variable, 25 juillet 2029	0,9
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er juin 2032	0,9
Société Financière Manuvie, taux variable, 24 février 2032	0,9
Lloyds Banking Group PLC, taux variable, 7 août 2027	0,9
Apache Corp., 4,25 %, 15 janvier 2044	0,9
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust, 2,45 %, 29 octobre 2026	0,9
Nissan Motor Co., Ltd., 4,81 %, 17 septembre 2030	0,8
Banque de Montréal, taux variable, 10 janvier 2037	0,8
Obligation du Trésor américain, 3,63 %, 15 février 2053	0,8
United Airlines, fiducie de transfert de prêts, 2020-1, catégorie A, 5,88 %, 15 octobre 2027	0,8
Inter Pipeline Ltd., 6,38 %, 17 février 2033	0,8
République fédérale d'Allemagne, série 184, coupon zéro, 9 octobre 2026	0,7
Obligation du Trésor américain, indexée sur l'inflation, 0,38 %, 15 juillet 2027	0,7
Obligation du Trésor américain, 4,63 %, 15 novembre 2026	0,7
AT&T Inc., 2,55 %, 1er décembre 2033	0,7
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**121 550 $**

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.