

FNB d'actions privilégiées 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du FNB d'actions privilégiées CI (le « Fonds ») est de procurer aux porteurs de parts : a) des distributions régulières; b) un potentiel d'appréciation du capital résultant du rendement dégagé par un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées émises par des sociétés nord-américaines. Ce portefeuille géré activement sera composé principalement d'actions privilégiées de qualité supérieure et, dans une moindre mesure, de titres d'endettement d'entreprise de qualité supérieure et d'obligations convertibles. Au moins 75 % des actions privilégiées et de la dette de société du portefeuille du Fonds seront évaluées à la fin de chaque période de déclaration (le 30 juin et le 31 décembre).

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 décembre 2022 au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 8,4 M\$ de dollars pour s'établir à 54,1 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 7,1 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,2 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,5 M\$ de dollars. Le Fonds a dégagé un rendement de 3,7 %, 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 5,9 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

Le marché des capitaux a été volatile pendant la majeure partie de l'année 2023, la vigueur du marché du travail et l'augmentation de la croissance des salaires ayant contrarié les efforts de la plupart des banques centrales pour contenir l'inflation sous-jacente. Ce n'est qu'après les quatre hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (de 4,50 % à 5,50 %), les trois hausses de taux d'intérêt de la Banque du Canada (de 4,25 % à 5,00 %) et les six hausses de la Banque centrale européenne (de 2,50 % à 4,50 %) que l'inflation a semblé se modérer. Au cours du quatrième trimestre 2023, des points de données économiques modérés à la fois au Canada et aux États-Unis ont suscité un sentiment positif sur le marché. Les marchés des actions ont connu un rebond significatif.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La sélection de titres dans le secteur des actions privilégiées révisables a été la principale raison expliquant la sous-performance du Fonds. La surpondération des actions privilégiées institutionnelles a également nuí à la performance du Fonds. La surpondération du Fonds en actions privilégiées révisables (4,536 % série P et 4,30 % série R) émises par Brookfield Office Properties a nuí à la performance. Ces actions privilégiées ont été placées sur la liste de surveillance négative de Moody's le 5 octobre 2023, puis rétrogradées en titres à haut rendement le 21 décembre 2023. Cela signifie que les actions privilégiées de la société seront exclues de nombreux mandats et retirées de l'indice de référence lors du prochain rééquilibrage à la mi-janvier 2024. La pression à la vente a entraîné une baisse des prix et une augmentation du rendement actuel, qui se situe entre 14 et 15 %. Nous pensons que la société est susceptible de continuer à verser des dividendes et que ses actions privilégiées offrent une bonne valeur.

La surpondération des actions privilégiées à taux flottant a contribué à la performance du Fonds, alors que la Banque du Canada a relevé les taux d'intérêt à trois reprises au cours de l'année. La sélection de titres au sein des actions privilégiées perpétuelles a également contribué au rendement du Fonds. Une participation dans les actions privilégiées à taux flottant de BCE Inc. a contribué à la performance lorsque les taux d'intérêt ont augmenté et en raison de leur forte pondération au sein du Fonds. La participation du Fonds dans AltaGas Ltd. Les actions privilégiées de série G à 4,242 % ont également contribué au rendement. Ces actions ont bénéficié de l'annonce surprise par la société, le 21 novembre 2023, du rachat de ses actions privilégiées de série E. Les actions privilégiées de série G ont une structure très similaire et leur prix a donc bondi, car elles pourraient également être rachetées à l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La croissance économique du Canada frôle la récession. La Banque du Canada a signalé que son taux à un jour de 5,00 % était probablement à son apogée. D'autres banques centrales ont indiqué que leurs taux d'intérêt avaient également atteint leur apogée. Ce changement de ton et la modération des chiffres de l'inflation ont déclenché un fort rebond des obligations et de tous les actifs plus risqués 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 cela représente un risque de récession au Canada au cours du premier semestre de 2024.

FNB d'actions privilégiées CI

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

Nous pensons que 2024 sera une année où le risque de hausse des taux d'intérêt sera remplacé par le risque de ralentissement de la croissance économique mondiale. Les investisseurs pensent également que les taux d'intérêt ont atteint leur apogée, et ils recherchent des produits de rendement pour bénéficier de rendements plus élevés. Les actions privilégiées constituent une catégorie d'actif permettant d'accroître le rendement. Les rachats ont repris à la fin de 2023 et un certain nombre de rachats sont attendus en 2024. Toutefois, peu de nouvelles émissions sont attendues. L'offre diminuant, les investisseurs pousseront probablement le marché à la hausse s'ils veulent rester investis.

Dans l'ensemble, nous restons optimistes à l'égard du marché canadien des actions privilégiées, même après la forte hausse des deux derniers mois, compte tenu du rendement actuel élevé de 6,55 %. En outre, nous nous attendons à ce que le rendement actuel augmente de manière significative lorsque les actions privilégiées à taux réinitialisé seront revalorisées en 2024. Par ailleurs, nous pensons que les taux d'intérêt ont atteint leur maximum, ce qui rend les actions privilégiées canadiennes relativement plus attrayantes.

Cote de risque

Le 17 avril 2023, 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 aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, gestionnaire de portefeuille et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille 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 (%) :
Parts ordinaires	0,650	0,10

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,4 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

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 d'actions privilégiées 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 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 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	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Parts ordinaires ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 11 mai 2016												
Symbole TSX : FPR												
31 déc. 2023	20,19	1,44	(0,16)	(0,22)	(0,26)	0,80	(0,11)	(1,10)	-	-	(1,21)	19,72
31 déc. 2022	24,40	1,27	(0,18)	0,31	(4,71)	(3,31)	-	(1,04)	(0,05)	-	(1,09)	20,19
31 déc. 2021	20,82	1,14	(0,20)	0,53	3,13	4,60	-	(0,88)	-	(0,04)	(0,92)	24,40
31 déc. 2020	20,52	1,14	(0,16)	(0,11)	0,24	1,11	-	(0,91)	-	(0,01)	(0,92)	20,82
31 déc. 2019	20,56	1,10	(0,19)	(0,70)	0,83	1,04	-	(0,84)	-	(0,08)	(0,92)	20,52

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.

FNB d'actions privilégiées 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 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 %	Prix du marché à la clôture \$
Parts ordinaires <small>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</small>										
Début des activités : 11 mai 2016										
Symbole TSX : FPR										
31 déc. 2023	54 121	2 745	0,82	0,75	0,07	0,82	9,82	0,02	17,19	19,58
31 déc. 2022	62 496	3 095	0,82	0,75	0,07	0,82	9,84	0,02	16,67	20,21
31 déc. 2021	87 723	3 595	0,82	0,75	0,07	0,82	9,86	0,04	25,12	24,41
31 déc. 2020	77 967	3 745	0,80	0,76	0,04	0,80	8,87	0,07	33,85	20,74
31 déc. 2019	88 143	4 295	0,87	s.o. [^]	s.o. [^]	0,87	s.o. [^]	0,05	51,46	20,40

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.

[^]Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

FNB d'actions privilégiées CI

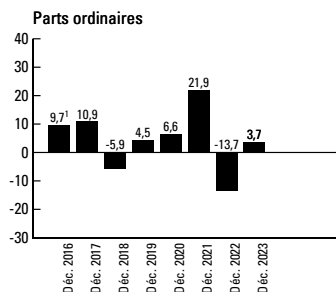
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 2016 couvre la période du 11 mai 2016 au 31 décembre 2016.

FNB d'actions privilégiées 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 composé de rendement global S&P/TSX et de l'indice de rendement global d'actions privilégiées S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté au 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.

L'indice des actions privilégiées S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché, rajusté au flottant, qui vise à reproduire le rendement du marché canadien des actions privilégiées. L'indice est composé d'actions privilégiées négociées à la Bourse de Toronto, dont des actions privilégiées à taux variable et fixe, des actions privilégiées à dividende cumulatif et non cumulatif, des actions privilégiées rachetables ou convertibles, et des parts de fiducie privilégiées.

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 (%)
Parts ordinaires	3,7	2,9	4,0	s.o.	4,4
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	10,2	10,1	s.o.	8,9
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	5,9	2,0	2,3	s.o.	3,7

FNB d'actions privilégiées 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	90,8	Services financiers	40,1	Enbridge Inc., privilégiées, série 1, taux variable, perpétuelles	3,9
E.-U.	5,3	Services publics	17,5	BCE Inc., privilégiées, série AB, taux flottant, perpétuelles	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7	Energie	16,7	BCE Inc., privilégiées, série AD, taux flottant, perpétuelles	3,1
Fonds négocié(s) en bourse	1,0	Services de communication	9,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Contrat(s) de change à terme	0,2	Obligations de sociétés	4,9	TransAlta Corp., privilégiées, série E, taux variable, perpétuelles	2,6
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Immobilier	4,0	Banque Toronto Dominion (La), série 27, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	2,4
		Biens de consommation de base	3,0	Capital Power Corp., privilégiées, série 3, taux variable, perpétuelles	2,2
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7	Capital Power Corp., privilégiées, série 5, taux variable, perpétuelles	2,1
		Fonds négocié(s) en bourse	1,0	TransAlta Corp., privilégiées, série C, taux variable, perpétuelles	1,7
		Contrat(s) de change à terme	0,2	Citigroup Capital XIII, privilégiées, taux variable	1,6
		Autres actifs (passifs) nets	0,0	Société Financière Manuvie, privilégiées, série 2, 4,65 %, perpétuelles	1,6
				Brookfield Renewable Partners LP, privilégiées, série 13, taux variable, perpétuelles	1,6
				Power Corporation du Canada, 5,6 %, privilégiées, série A, perpétuelles	1,6
				Loblaw Cos., Ltd., 5,3 %, privilégiées, série B, perpétuelles	1,5
				Element Fleet Management Corp., privilégiées, série A, taux variable, perpétuelles	1,5
				BCE Inc., privilégiées, catégorie A, série 19, taux variable, perpétuelles	1,4
				Corporation TC Énergie, privilégiées, série 1, taux variable, perpétuelles	1,4
				Pembina Pipeline Corp., privilégiées, série 22, taux flottant, perpétuelles	1,4
				Emera Inc., 4,6 %, privilégiées, série L, perpétuelles	1,4
				Enbridge Inc., privilégiées, série D, taux variable, perpétuelles	1,4
				Cenovus Energy Inc., privilégiées, série 5, taux variable, perpétuelles	1,4
				Great-West Lifeco Inc., 5,2 %, privilégiées, série G, perpétuelles	1,3
				AltaGas Ltd., privilégiées, série G, taux variable, perpétuelles	1,3
				Banque Royale du Canada, privilégiées, série BB, taux variable, perpétuelles	1,2
				Financière Sun Life Inc., 4,45 %, privilégiées, série 4, perpétuelles	1,2
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	54 121 \$

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.