

FNB d'obligations convertibles canadiennes 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

Les objectifs de placement du FNB d'obligations convertibles canadiennes CI (le « Fonds ») sont de fournir aux porteurs de parts : (i) des distributions en espèces trimestrielles et (ii) la possibilité d'une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille à capitalisation pondérée d'obligations convertibles d'émetteurs canadiens.

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 diminué de 8,6 M\$ de dollars pour s'établir à 50,9 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 8,1 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,3 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,8 M\$ de dollars. Le Fonds a dégagé un rendement de 4,4 %, 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 10,4 %. Ce dernier est un indice mixte composé à 50 % de l'indice de rendement global des obligations canadiennes à rendement élevé BofA ICE et à 50 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

Le premier semestre de l'année a été caractérisé par la poursuite du resserrement monétaire par les banques centrales, d'importantes fluctuations des rendements obligataires et une hausse générale des marchés boursiers. La Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté les taux d'intérêt jusqu'en juillet 2023 avant de marquer une pause pour le reste de l'année, le taux cible étant fixé à 5,50 %. La Banque du Canada a interrompu ses augmentations de taux d'intérêt pendant quelques mois, avant de les reprendre en juin et juillet. La Banque du Canada a ensuite maintenu son taux directeur à 5,00 % jusqu'à la fin de l'année 2023. L'inflation a été le principal moteur derrière la hausse des taux d'intérêt, avec des chiffres plus élevés que prévu pendant la majeure partie du premier semestre de l'année et des niveaux en baisse constante au cours du second semestre. Les économies nord-américaines sont demeurées résilientes, ce qui a renforcé les attentes à l'égard d'un atterrissage en douceur de l'économie et propulsé les marchés boursiers à la hausse.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition à une sélection d'obligations convertibles du secteur de l'immobilier à petite capitalisation a nui au rendement du Fonds, tout comme quelques titres qui ont baissé en même temps que le prix de leurs actions sous-jacentes. Les participations dans les obligations Slate Office REIT 5,5 %, échéant le 31 décembre 2026, American Hotel Income Properties REIT L.P. 6,0 %, échéant le 31 décembre 2026, et Northwest Healthcare Properties REIT 6,25 %, échéant le 31 août 2027, sont celles qui ont le plus nui au rendement du Fonds. Les obligations convertibles Slate Office REIT ont baissé en raison de la perception d'un risque de crédit accru, la société faisant face à un environnement de location de bureaux difficile et à un bilan tendu. La société a réduit sa distribution, ce qui devrait contribuer à la réduction de la dette. Les résultats d'exploitation d'American Hotel Income Properties REIT L.P. ont été affectés par l'augmentation des coûts de main-d'œuvre et le léger ralentissement des fondamentaux du secteur hôtelier. Northwest Healthcare Properties REIT a été affectée par le risque de crédit perçu, puisqu'elle a procédé à la restructuration d'une obligation convertible payable à la fin de 2023 plutôt que de la rembourser en espèces.

Le rendement du Fonds a bénéficié de positions dont le prix de l'action sous-jacente a augmenté, contribuant ainsi à une hausse du cours des obligations convertibles. Le Fonds détenait également quelques titres dont le profil de crédit s'est amélioré, ce qui a entraîné un resserrement de l'écart de crédit (l'écart de rendement entre des titres de même échéance mais de qualité de crédit différente) et une augmentation de la valeur des obligations convertibles. Une participation dans Element Fleet Management Corp., 4,25 %, échéant le 30 juin 2024, a contribué au rendement du fonds, car l'action de la société a augmenté en réponse aux solides résultats financiers. Une participation dans North American Construction Group Ltd. 5,5 %, échéant le 30 juin 2028, a également contribué au rendement du Fonds. Les actions de la société ont grimpé après la publication de solides résultats pour le deuxième trimestre de 2023 et l'annonce de l'acquisition d'une société australienne. Une position en obligations dans NFI Group Inc. 5,0 %, échéant le 15 janvier 2027, a également contribué au rendement du Fonds, car le profil de crédit de NFI Group Inc. s'est amélioré, la société ayant réalisé un placement d'actions pour consolider son bilan, obtenu la prorogation de certaines clauses restrictives et continué d'obtenir plusieurs nouvelles commandes importantes.

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans les obligations suivantes : Chemtrade Logistics Income Fund 7,0 %, échéant le 30 juin 2028, et 8,5 %, échéant le 20 septembre 2025, StorageVault Canada Inc. 5,0 %, échéant le 31 mars 2028, Morguard North American Residential REIT 6,0 %, échéant le 31 mars 2028, et Morguard REIT 5,25 %, échéant le 31 décembre 2026. Une participation existante dans Cineplex Inc. 5,75 %, échéant le 30 septembre 2025, a été augmentée. Les participations du Fonds dans les obligations Chemtrade Logistics Income Fund 4,75 %, échéant le 31 mai 2024, et Fortuna Silver Mines Inc. 4,65 %, échéant le 31 octobre 2024, ont été éliminées, tandis que les participations dans les obligations Northwest Healthcare Properties REIT 6,25 %, échéant le 31 août 2027, Element Fleet Management Corp. 4,25 %, échéant le 30 juin 2024, et Aecon Group Inc. 5,0 %, échéant le 31 décembre 2023, ont été réduites.

FNB d'obligations convertibles canadiennes CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Malgré la forte hausse des taux d'intérêt, les économies nord-américaines sont demeurées résilientes, avec un taux d'emploi proche du plein emploi et une croissance satisfaisante, en particulier aux États-Unis. L'inflation a diminué de façon régulière et, bien qu'elle reste supérieure au taux cible de 2 % fixé par les banques centrales, y compris la Fed, elle est orientée dans la bonne direction. Cela pourrait permettre aux banques centrales de commencer à abaisser les taux d'intérêt au cours du premier semestre de 2024. Dans ce scénario, il semble possible que l'économie connaisse un atterrissage en douceur et évite la récession. Le risque est que la croissance économique puisse encore chuter brutalement, étant donné que toutes les hausses de taux d'intérêt pourraient encore avoir un effet décalé, mais ce n'est pas ce que nous prévoyons.

Le crédit individuel des sociétés devrait continuer à jouer un rôle crucial dans le rendement du Fonds. Nous cherchons des sociétés présentant des bilans solides et capables de résister à l'incertitude économique. Notre processus de sélection tend à produire un portefeuille de fonds qui est bien diversifié par émetteur et qui réduit le risque lié à un événement ou à un scénario économique particulier.

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.

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2023 pour la série ou la catégorie ou chacune des séries ou catégories, le cas échéant, est ou sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%) :
Parts ordinaires	0,650

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

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 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'obligations convertibles canadiennes 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 : 1 juin 2011												
Symbole TSX : CXF												
31 déc. 2023	9,59	0,50	(0,07)	0,07	(0,09)	0,41	(0,43)	-	(0,02)	(0,03)	(0,48)	9,52
31 déc. 2022	10,14	0,48	(0,07)	(0,05)	(0,40)	(0,04)	(0,41)	-	-	(0,07)	(0,48)	9,59
31 déc. 2021	10,03	0,46	(0,08)	0,30	(0,10)	0,58	(0,39)	-	(0,32)	-	(0,71)	10,14
31 déc. 2020	9,94	0,47	(0,07)	0,07	(0,01)	0,46	(0,40)	-	(0,10)	-	(0,50)	10,03
31 déc. 2019	9,11	0,44	(0,08)	0,20	0,76	1,32	(0,37)	-	(0,12)	-	(0,49)	9,94

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'obligations convertibles canadiennes 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 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 1 juin 2011										
Symbole TSX : CXF										
31 déc. 2023	50 938	5 347	0,71	0,65	0,06	0,71	9,82	0,02	12,82	9,14
31 déc. 2022	59 463	6 197	0,71	0,65	0,06	0,71	9,91	0,02	14,83	9,44
31 déc. 2021	61 828	6 097	0,72	0,65	0,07	0,72	10,20	0,07	41,56	10,14
31 déc. 2020	56 627	5 647	0,72	0,65	0,07	0,72	10,16	0,06	31,58	10,02
31 déc. 2019	59 598	5 997	0,72	s.o. [^]	s.o. [^]	0,72	s.o. [^]	0,10	50,24	9,88

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'obligations convertibles canadiennes CI

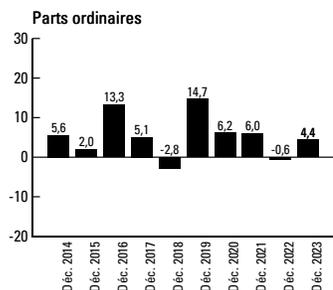
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

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.



FNB d'obligations convertibles canadiennes 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 mixte (constitué à 50 % de l'indice ICE BofA Canada High Yield Total Return et à 50 % de l'indice de rendement global S&P/TSX 60); de l'indice ICE BofA Canada High Yield Total Return et de l'indice de rendement global S&P/TSX 60.

L'indice ICE BofA Canada High Yield suit le rendement des obligations de bonne qualité émises par des sociétés canadiennes sur le marché canadien et sur celui des États-Unis.

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.

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	4,4	3,2	6,0	5,3	s.o.
Indice mixte	10,4	6,6	7,8	6,4	s.o.
Indice ICE BofA Canada High Yield Total Return	8,8	2,7	5,1	5,0	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	10,2	10,1	7,6	s.o.

FNB d'obligations convertibles canadiennes 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	93,9	Obligations de sociétés	93,9	Element Fleet Management Corp., convertibles, 4,25 %, 30 juin 2024	6,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2	NFI Group Inc., convertibles, 5 %, 15 janvier 2027	5,5
Autres actifs (passifs) nets	0,7	Autres actifs (passifs) nets	0,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
Contrat(s) de change à terme	0,2	Contrat(s) de change à terme	0,2	Cineplex Inc., convertibles, 5,75 %, 30 septembre 2025	4,6
				Premium Brands Holdings Corp., convertibles, 4,65 %, 30 avril 2025	4,3
				Innergex Renewable Energy Inc., convertibles, 4,75 %, 30 juin 2025	3,8
				AG Growth International Inc., convertibles, 5 %, 30 juin 2027	3,7
				Premium Brands Holdings Corp., convertibles, 4,2 %, 30 septembre 2027	3,6
				Mullen Group Ltd., convertibles, 5,75 %, 30 novembre 2026	3,5
				Innergex Renewable Energy Inc., convertibles, 4,65 %, 31 octobre 2026	3,4
				FPI NorthWest Healthcare Properties, convertibles, 5,5 %, 31 mars 2025	3,4
				Extendicare Inc., convertibles, 5 %, 30 avril 2025	3,4
				Exchange Income Corp., convertibles, 5,75 %, 31 mars 2026	2,9
				Chemtrade Logistics Income Fund, convertibles, 6,25 %, 31 août 2027	2,8
				AG Growth International Inc., convertibles, 5,2 %, 31 décembre 2027	2,8
				Chemtrade Logistics Income Fund, convertibles, 7 %, 30 juin 2028	2,7
				Alaris Equity Partners Income, convertibles, 5,5 %, 30 juin 2024	2,6
				North American Construction Group Ltd., convertibles, 5,5 %, 30 juin 2028	2,5
				Algoma Central Corp., convertibles, 5,25 %, 30 juin 2024	2,4
				StorageVault Canada Inc., convertibles, 5 %, 31 mars 2028	2,4
				Exchange Income Corp., convertibles, 5,35 %, 30 juin 2025	2,3
				Chemtrade Logistics Income Fund, convertibles, 8,5 %, 30 septembre 2025	2,3
				WildBrain Ltd., convertibles, 5,88 %, 30 septembre 2024	2,3
				FPI NorthWest Healthcare Properties, convertibles, 6,25 %, 31 août 2027	2,3
				Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd., convertibles, 5,5 %, 30 septembre 2024	2,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	50 938 \$

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.