

Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme 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

Le Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme CI (le « Fonds ») a été conçu pour reproduire, dans la mesure du possible, le rendement d'un indice représentant les obligations à court terme du gouvernement du Canada, soit, actuellement l'indice obligataire gouvernement à court terme FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice), déduction faite des frais. Dans une conjoncture de marché normale, le Fonds sera principalement investi dans des obligations du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux et municipaux canadiens émises sur le marché canadien et libellées en dollars canadiens. La stratégie de placement du Fonds consiste à investir dans les titres constitutifs de l'indice et à les détenir dans une proportion sensiblement identique à celle qui figure dans l'indice. Le Fonds peut utiliser une stratégie d'échantillonnage pour atteindre ses objectifs, si une telle approche est appropriée à la discrétion du gestionnaire de portefeuille.

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 1,2 M\$ de dollars pour s'établir à 20,7 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,9 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,6 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,3 M\$ de dollars. Le Fonds a dégagé un rendement de 3,8 %, 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 4,2 %. Ce dernier est l'indice de rendement global obligataire gouvernement à court terme FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

Au cours de l'année, les banques centrales ont continué à resserrer leur politique monétaire pour lutter contre l'inflation. La Banque du Canada (BdC) a augmenté son taux de financement à un jour de 50 points de base (pb), pour l'amener à 5,00 %. La Réserve fédérale américaine a augmenté le taux des fonds fédéraux de 150 pb à 5,50 %. Les courbes de rendement sont demeurées inversées. Au Canada, les rendements obligataires ont quelque peu diminué, les rendements sur 2, 10 et 30 ans ayant diminué de 16 pb, 19 pb et 25 pb, respectivement.

L'inflation au Canada a diminué au cours de l'année, passant de 6,3 % à 3,1 % (pour novembre 2023). L'inflation aux États-Unis a connu une évolution similaire, passant de 6,5 % à 3,1 %.

Les écarts de crédit (la différence entre le rendement des obligations d'entreprises et celui des obligations d'État) sur les obligations d'entreprises canadiennes se sont quelque peu resserrés, d'environ 30 pb. Les écarts de crédit sur les obligations provinciales ont à peine changé, en baisse de 8 pb dans l'ensemble.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. Les obligations du gouvernement du Canada à 1,5 %, échéant le 1er mai 2024, de la province de Québec à 2,25 %, échéant le 22 février 2024 et de la province du Nouveau-Brunswick à 3,65 %, échéant le 3 juin 2024 sont celles qui ont le plus nui au rendement du Fonds.

Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds figurent les placements dans le gouvernement du Canada à 0,5 %, échéant le 1er septembre 2025, à 2,25 %, échéant le 1er juin 2025 et à 0,25 %, échéant le 1er mars 2026 sont celles qui ont le plus contribué au rendement du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Il existe un risque de récession en 2024. L'inversion de la courbe de rendement s'est révélée être un indicateur précoce et précis de récession. Cela profiterait globalement aux rendements obligataires si la BdC entamait un programme d'assouplissement monétaire en abaissant le taux de financement à un jour et pourrait amener la courbe des rendements à retrouver une pente positive. Toutefois, si une récession devait se produire, celle-ci entraînerait probablement un élargissement des écarts de crédit entre les obligations d'entreprises et des provinces, ce qui se traduirait par une sous-performance de ces catégories d'actifs par rapport aux obligations du gouvernement fédéral. Bien qu'il soit difficile de prévoir le moment et la gravité d'une récession, certains analystes prédisent un atterrissage en douceur, c'est-à-dire une croissance économique plus lente, mais sans récession.

Au Canada, pour 2024, la courbe des swaps indexés sur le taux à un jour prend en compte les réductions des taux d'intérêt de la BdC, totalisant 100 pb à compter d'avril. Le taux de financement à un jour de la BdC passerait ainsi de 5,00 % à 4,00 % à la fin de l'année. La courbe des swaps indexés sur le taux à un jour des États-Unis affiche des perspectives similaires, avec un total de 140 pb de réduction des taux d'intérêt prévus pour porter le taux des fonds fédéraux à 4,00 % d'ici la fin de l'année 2024.

Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme CI

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

Dans la déclaration économique d'automne, le ministère des Finances a estimé que le ratio dette fédérale nette/PIB continuerait à augmenter cette année et l'année prochaine, passant de 41,7 % à 42,7 %. Cette projection pourrait s'avérer quelque peu optimiste car elle ne suppose aucune diminution des dépenses et (comme le fait ce gouvernement depuis son élection en 2015) s'appuie sur la croissance du PIB pour atteindre ce ratio inférieur. Bien que cela ne soit pas idéal pour les investisseurs obligataires, car cela garantit une augmentation de l'offre d'obligations d'État (38,4 milliards de dollars supplémentaires selon leurs estimations), le montant de la dette supplémentaire devrait être gérable et absorbé par le marché obligataire.

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 (%) :
Actions FNB	0,250	0,06

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,04 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,01 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.

Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme 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 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 FNB ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 24 février 2016												
Symbole TSX : FGB												
31 déc. 2023	17,70	0,40	(0,06)	(0,74)	1,13	0,73	-	-	-	(0,37)	(0,37)	18,00
31 déc. 2022	18,78	0,37	(0,07)	(0,92)	(0,34)	(0,96)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	17,70
31 déc. 2021	19,38	0,38	(0,07)	(0,02)	(0,58)	(0,29)	-	-	-	(0,32)	(0,32)	18,78
31 déc. 2020	18,91	0,42	(0,07)	0,26	0,29	0,90	-	-	-	(0,37)	(0,37)	19,38
31 déc. 2019	18,91	0,45	(0,07)	(0,02)	0,04	0,40	-	-	-	(0,39)	(0,39)	18,91

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 31 décembre.

Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme 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 d'actions en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations 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 \$
Actions FNB ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 24 février 2016										
Symbole TSX : FGB										
31 déc. 2023	20 700	1 150	0,35	0,32	0,03	0,35	9,39	0,01	101,26	18,00
31 déc. 2022	19 466	1 100	0,34	0,31	0,03	0,34	10,06	0,02	44,06	17,70
31 déc. 2021	40 373	2 150	0,35	0,31	0,04	0,35	10,74	0,02	57,96	18,77
31 déc. 2020	35 860	1 850	0,47	0,30	0,05	0,35	12,03	0,02	83,30	19,37
31 déc. 2019	46 321	2 450	0,50	s.o. [^]	s.o. [^]	0,34	s.o. [^]	0,03	88,21	18,91

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 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 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.

Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme CI

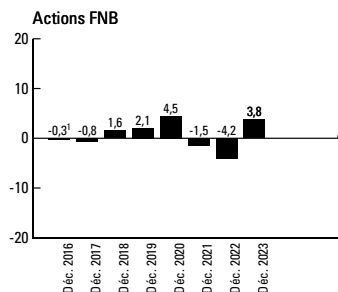
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 dividendes versés par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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 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 24 février 2016 au 31 décembre 2016.

Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme 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 des obligations du gouvernement à court terme FTSE Canada et de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations du gouvernement à court terme FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation du marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure. L'indice est constitué d'obligations d'État à taux fixe de qualité supérieure libellées en dollars canadiens, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance va de un à cinq ans. Il s'agit d'un sous-indice de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de bonne qualité. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres de créance ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : services financiers, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la note de crédit : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

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 (%)
Actions FNB	3,8	(0,7)	0,9	s.o.	0,6
Indice de rendement global des obligations du gouvernement à court terme FTSE Canada	4,2	(0,3)	1,4	s.o.	1,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	1,6	s.o.	1,4

Le fonds n'est pas parrainé, endossé, vendu ou promu par FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les sociétés du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (conjointement avec FTDCM, FTSE et la Bourse, les « Parties concédantes »). Les parties concédantes ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration, expresse ou implicite, quant aux résultats à obtenir de l'utilisation de l'indice des obligations du gouvernement du Canada à court terme FTSE Canada (« l'indice ») et/ou du chiffre auquel ledit indice se situe à un moment particulier d'un jour donné ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs de l'indice et les listes constitutives sont détenus par FTDCM. Les parties concédantes ne sont pas responsables (que ce soit par négligence ou autrement) envers toute personne pour toute erreur dans l'indice et les parties concédantes ne sont pas tenues d'informer toute personne de toute erreur dans cet indice. « FTSEMD » est une marque de commerce des sociétés du London Stock Exchange Group et est utilisé aux termes d'une licence par FTDCM.

Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme 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	99,5	Obligations d'Etat canadiennes	70,0	Gouvernement du Canada, 3 %, 1er octobre 2025	5,2
Autres actifs (passifs) nets	0,4	Obligations provinciales	29,2	Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1er juin 2025	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	Autres actifs (passifs) nets	0,4	Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er septembre 2025	4,8
		Obligations municipales	0,3	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1er mars 2026	4,2
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2027	3,5
				Gouvernement du Canada, 3,25 %, 1er septembre 2028	3,3
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 4,25 %, 15 décembre 2028	3,0
				Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er avril 2025	3,0
				Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er septembre 2027	3,0
				Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er mars 2028	2,9
				Gouvernement du Canada, 1 %, 1er septembre 2026	2,7
				Gouvernement du Canada, 4,5 %, 1er février 2026	2,6
				Province de l'Ontario, 2,6 %, 2 juin 2025	2,5
				Province de l'Ontario, 2,6 %, 2 juin 2027	2,5
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 3,95 %, 15 juin 2028	2,4
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,95 %, 15 décembre 2025	2,2
				Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1er février 2025	2,2
				Province de l'Ontario, 2,9 %, 2 juin 2028	2,2
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, série MAR, 0,95 %, 15 juin 2025	2,2
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 2,35 %, 15 juin 2027	2,1
				Province de Québec, 2,75 %, 1er septembre 2028	2,1
				Province de l'Ontario, 1,75 %, 8 septembre 2025	1,9
				Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2025	1,9
				Province de l'Ontario, 2,4 %, 2 juin 2026	1,9
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 3,6 %, 15 décembre 2027	1,8
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	20 700 \$

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.