

FNB alpha Marchés émergents 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 alpha Marchés émergents CI (le « Fonds ») consiste à obtenir une croissance maximale du capital à long terme au moyen d'un portefeuille géré activement, qui investit principalement dans des titres de participation et des titres connexes de sociétés qui, selon le conseiller en valeurs, ont un bon potentiel de croissance, sont situées sur des marchés émergents ou servent des clients sur des marchés émergents.

Le Fonds investit dans un portefeuille géré activement, composé principalement de titres de participation et de titres connexes de sociétés qui, selon le gestionnaire de portefeuille, ont un bon potentiel de croissance, sont situées sur des marchés émergents ou servent des clients sur des marchés émergents.

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 27,2 M\$ de dollars pour s'établir à 95,4 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 19,7 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 9,9 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,4 M\$ de dollars. Les parts de série FNB en \$ CA ont dégagé un rendement de 12,1 %, 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 7,5 %. L'indice de rendement global MSCI Marchés émergents en \$ CA (l'indice de référence ou l'indice).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

L'année a été marquée par la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et du dollar américain. Le taux d'inflation a lentement diminué. La reprise économique de la Chine n'a pas réussi à prendre de l'ampleur. L'enthousiasme des investisseurs à l'égard du développement de l'intelligence artificielle (IA) générative ne s'est pas démenti.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La sélection de titres a contribué au rendement du Fonds, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire et des biens de consommation durable. Une importante sous-pondération du secteur des matières premières a également contribué au rendement du Fonds, tout comme la surpondération du Mexique. Les participations du Fonds au sein du secteur des technologies de l'information, à savoir dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., Samsung Electronics Co. Ltd. et Alchip Technologies Ltd. ont contribué au rendement, le secteur ayant surperformé. La plupart des actions liées à l'IA ont terminé l'année bien au-dessus de leurs points de départ en janvier 2023. Cette tendance à la hausse a été renforcée par le retour de l'appétit pour le risque sur le marché au cours des deux derniers mois de 2023 et, avec la baisse des taux d'intérêt, les actions liées aux technologies de l'information et à l'internet ont de nouveau rebondi. Parmi les autres contributeurs notables au rendement du Fonds, notons les positions dans Grupo Financiero Banorte SAB de CV et Coca-Cola FEMSA SAB de CV. Les deux entreprises mexicaines ont profité de l'élan actuel de l'économie américaine et du fait que le Mexique est le plus grand bénéficiaire de l'« économie d'affinité » (ou « friendshoring ») (une pratique commerciale consistant à concentrer les réseaux de la chaîne d'approvisionnement dans des pays qui sont des alliés politiques et/ou économiques).

La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et de la santé a nuí au rendement du Fonds. La sous-pondération de la Corée du Sud et de Taiwan a également nuí au rendement du Fonds. Un certain nombre de participations dans des sociétés chinoises liées au secteur de la consommation et dans des sociétés financières ont nuí à la performance du Fonds, car il est devenu évident que le gouvernement chinois n'envisageait pas d'apporter un soutien politique significatif à l'économie ou aux ménages au cours de l'année. La hausse du chômage a davantage freiné la croissance des dépenses de consommation. Les participations dans Meituan, AIA Group Ltd., Li Ning Co. Ltd. et JD.com Inc. ont toutes souffert de la détérioration du sentiment des investisseurs à l'égard de la Chine.

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans Freeport-McMoRan Inc. et Ivanhoe Mines Ltd. afin d'augmenter l'exposition au cuivre du Fonds. Une nouvelle participation dans Huaneng Power International Inc., l'un des plus grands producteurs indépendants d'électricité à partir de charbon de Chine, a également été ajoutée au Fonds. Les facteurs les plus sensibles affectant les bénéfices de Huaneng Power International Inc. sont les prix des tarifs, suivis des prix du charbon, du volume de production d'électricité et des frais d'intérêt. En novembre 2023, la Chine a modifié sa politique tarifaire, ce qui devrait accroître la visibilité. La baisse des prix du charbon en 2024 devrait également profiter à la société, de même qu'un tarif de capacité nouvellement introduit.

FNB alpha Marchés émergents CI

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

Nous avons éliminé du fonds un certain nombre de positions dans des sociétés chinoises liées au secteur de la consommation, car il est devenu évident que le gouvernement chinois n'envisageait pas d'apporter un soutien politique significatif à l'économie ou aux ménages à court terme. Les participations du Fonds dans China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd., Li Auto Inc. et Atour Lifestyle Holdings Ltd. ont été éliminées.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Un certain nombre de facteurs macroéconomiques mondiaux, notamment une inflation mondiale qui se rapproche de son objectif, des taux d'intérêt américains stables ou en baisse et un dollar américain stable ou en baisse, viennent étayer notre perspective de rendements positifs en 2024. Du côté des risques, le ralentissement de l'économie américaine et l'incertitude politique à l'approche des élections présidentielles américaines pourraient peser sur les actions des marchés émergents.

Nous nous attendons à la poursuite d'une forte croissance en Inde et en Indonésie et entamons l'année avec une surpondération sur ces deux marchés. Les élections en Inde ne devraient pas avoir d'impact négatif durable sur le sentiment. Cependant, nous surveillons de près les élections présidentielles indonésiennes de février, car elles pourraient entraîner une période d'incertitude si elles devaient faire l'objet d'un second tour en juin 2024.

Le gouvernement chinois devrait atteindre un objectif de croissance du produit intérieur brut de 4,5 % à 5,0 % pour 2024, ce qui impliquerait un soutien accru en vue de stabiliser l'économie chinoise et le secteur immobilier. Le calendrier et l'ampleur des mesures de relance supplémentaires restent incertains, mais nous pensons que des mesures de relance budgétaire supplémentaires seront mises en place au cours du premier trimestre de 2024. Au cours de cette période de transition en Chine vers un profil de croissance plus faible mais plus durable, les marchés seront probablement plus volatils que d'habitude, ce qui souligne l'importance de la négociation tactique en Chine.

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 (%) :
Série FNB en \$ CA	0,850	0,17
Série FNB couverte en \$ US	0,850	0,17

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,7 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 alpha Marchés émergents 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) 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 26 août 2021												
Symbole TSX : CIEM												
31 déc. 2023	16,17	0,72	(0,29)	(0,35)	1,86	1,94	(0,33)	-	-	(0,01)	(0,34)	17,77
31 déc. 2022	19,48	0,74	(0,33)	(2,92)	0,44	(2,07)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	16,17
31 déc. 2021	20,00	0,31	(0,18)	0,21	(1,32)	(0,98)	(0,14)	-	(0,14)	-	(0,28)	19,48
Série FNB couverte en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 26 août 2021												
Symbole TSX : CIEM.U												
31 déc. 2023	16,25	0,62	(0,31)	(0,26)	1,54	1,59	(0,33)	-	-	-	(0,33)	17,93
31 déc. 2022	19,49	0,53	(0,33)	(1,32)	(1,70)	(2,82)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	16,25
31 déc. 2021	20,00	0,21	(0,18)	0,22	(0,82)	(0,57)	(0,12)	-	(0,24)	(0,09)	(0,45)	19,49

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 alpha Marchés émergents 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 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 \$
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾										
Début des activités : 26 août 2021										
Symbole TSX : CIEM										
31 déc. 2023	94 189	5 300	1,12	1,03	0,09	1,12	9,01	0,37	85,68	17,76
31 déc. 2022	67 097	4 150	1,12	1,03	0,09	1,12	9,00	0,63	97,87	16,13
31 déc. 2021	40 908	2 100	1,20	1,07	0,13	1,20	9,00	1,19	44,76	19,70
Série FNB couverte en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾										
Début des activités : 26 août 2021										
Symbole TSX : CIEM.U										
31 déc. 2023	1 188	50	1,13	1,03	0,10	1,13	9,99	0,37	85,68	17,93
31 déc. 2022	1 100	50	1,08	1,03	0,05	1,08	5,00	0,63	97,87	16,20
31 déc. 2021	1 233	50	1,12	1,07	0,05	1,12	5,00	1,19	44,76	19,72

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 alpha Marchés émergents CI

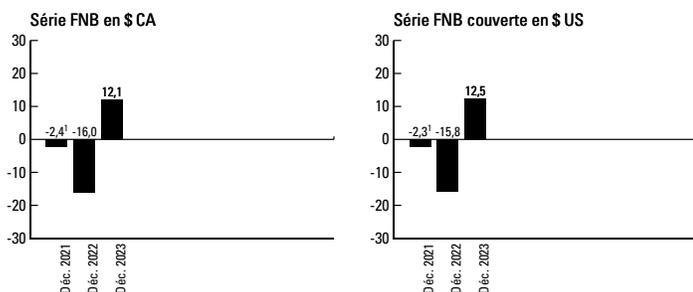
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 2021 couvre la période du 31 août 2021 au 31 décembre 2021.

FNB alpha Marchés émergents 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 de rendement global MSCI Marchés émergents.

L'indice MSCI Marchés émergents est un indice de capitalisation de marché rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays émergents. L'indice est composé des 24 indices des pays émergents suivants : Afrique du Sud, Arabie saoudite, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée, Égypte, Émirats arabes unis, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Koweït, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, République tchèque, Taïwan, Thaïlande et Turquie.

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	12,1	s.o.	s.o.	s.o.	(3,5)
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	7,5	s.o.	s.o.	s.o.	(3,9)
Série FNB couverte en \$ US	12,5	s.o.	s.o.	s.o.	(3,2)
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	7,5	s.o.	s.o.	s.o.	(3,9)

FNB alpha Marchés émergents 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			
Chine	19,1	Technologies de l'information	24,9	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	8,7
Inde	16,6	Services financiers	21,7	Samsung Electronics Co., Ltd.	6,5
Taiwan	13,0	Biens de consommation discrétionnaire	12,4	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	5,3
Mexique	11,0	Services de communication	10,9	Tencent Holdings Ltd.	5,1
Corée du Sud	10,8	Biens de consommation de base	10,1	Fomento Económico Mexicano SAB de CV	4,0
Brésil	9,5	Produits industriels	6,3	Larsen & Toubro Ltd.	3,6
Indonésie	6,6	Energie	5,8	PT Bank Mandiri (Persero) TBK	2,5
Hong Kong	3,1	Matériaux	3,4	SK Hynix Inc.	2,5
Singapour	2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1	Reliance Industries Ltd.	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1	Soins de santé	1,4	MercadoLibre Inc.	2,4
Thaïlande	1,4	Services publics	0,5	Petróleo Brasileiro SA, CAAE	2,3
R.-U.	1,1	Autres actifs (passifs) nets	0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
E.-U.	1,0	Contrat(s) de change à terme	0,0	Singapore Telecommunications Ltd.	2,1
Philippines	1,0			PT Telkom Indonesia (Persero) TBK	2,1
Chili	0,6			Kweichow Moutai Co., Ltd.	1,9
Canada	0,5			Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1,9
Autres actifs (passifs) nets	0,5			Alibaba Group Holding Ltd.	1,8
Contrat(s) de change à terme	0,0			HDFC Bank Ltd.	1,7
				CCR SA	1,7
				Titan Co., Ltd.	1,6
				Wal-Mart de Mexico SAB de CV, série V	1,6
				PDDHoldings Inc., CAAE	1,6
				Axis Bank Ltd.	1,4
				AIA Group Ltd.	1,4
				Bumrungrad Hospital PCL	1,4
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	95 377 \$

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.