FNB Indice Morningstar International Valeur 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 Indice Morningstar International Valeur CI (le « Fonds ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice Morningstar® Developed Markets ex-North America Target Value Index™ (l'indice de référence ou l'indice), déduction faite des frais. Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres des émetteurs les plus grands et les plus liquides provenant de pays classés par Morningstar comme des marchés développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada, selon la recherche exclusive provenant de Morningstar, et est conçu de façon à offrir une exposition diversifiée à des émetteurs de marchés développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada, qui sont considérés comme une « bonne valeur » d'après des caractéristiques telles que de faibles ratios cours-bénéfice et cours-flux de trésorerie.

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 71,0 M$ de dollars pour s'établir à 256,7 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 111,0 M$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 53,8 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 13,8 M$ de dollars. Les parts ordinaires couvertes ont dégagé un rendement de 25,4 %, 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 20,4 %. Ce dernier est l'indice de rendement global Morningstar® Developed Markets ex-North America Target Value Total Return Index™ (couverts en $ CA) (l'indice de référence ou l'indice).

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

En Amérique du Nord, les marchés ont été dominés par la spéculation autour du cycle des taux d'intérêt. Au cours de l'année, les banques centrales ont continué à resserrer leur politique monétaire pour lutter contre l'inflation. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux d'intérêt à quatre reprises, le taux des fonds fédéraux atteignant 5,50 % en décembre. La Banque du Canada a augmenté son taux de financement à un jour de 50 points de base (pb), pour l'amener à 5,00 %. 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.

La croissance économique mondiale devrait se modérer au deuxième semestre de 2023, l'inflation de base restant supérieure à 3 %. La persistance d'une inflation élevée a exercé une pression sur les banques centrales, suggérant la possibilité d'un resserrement monétaire continu dans diverses régions. 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 %.

La Fed a annoncé qu'elle mettrait fin à ses hausses de taux d'intérêt en décembre 2023. Cette annonce a suscité un sentiment positif sur les marchés et une réorientation des investissements vers les titres à revenu fixe et les secteurs sensibles aux taux d'intérêt.

Les marchés des actions ont rebondi dans la dernière partie de l'année, les indices boursiers américains affichant une croissance impressionnante. Ce rebond est dû à la baisse de l'inflation, à la chute des rendements du Trésor américain et à une croissance du produit intérieur brut plus forte que prévu. L'envolée des actions s'est produite en dépit d'une faible croissance des bénéfices, ce qui témoigne de la résistance du marché et de son optimisme quant à un atterrissage en douceur de l'économie.

Aux États-Unis, les actions des sociétés des technologies de l'information et des sociétés à petite ou à moyenne capitalisation boursière ont nettement rebondi, et celles des sociétés du secteur énergétiques ont également affiché d'excellents résultats. En revanche, les actions japonaises ont été confrontées à des difficultés liées aux inquiétudes concernant l'appréciation du yen, malgré les bons rendements du marché boursier. Les marchés émergents ont affiché des rendements variés, certaines régions bénéficiant de l'assouplissement de la politique monétaire américaine, tandis que d'autres, comme la Chine, ont été confrontées à des difficultés économiques.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition au secteur industriel et aux secteurs des services financiers et des matériaux a contribué au rendement du Fonds. Les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds sont ceux de Kobe Steel Ltd, BW LPG Ltd et Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.

Les investissements du Fonds dans les secteurs de l'immobilier, des technologies de l'information et des soins de santé ont nui au rendement. Les positions dans Elkem ASA, Kerry Logistics Network Ltd. et Yanlord Land Group Ltd. ont le plus nui au rendement du Fonds.

Toute modification notable apportée aux participations du Fonds au cours de l'exercice était liée à l'activité de rééquilibrage. Les portefeuilles proviennent de Morningstar et sont rééquilibrés selon ses directives concernant les titres et les pondérations.

FNB Indice Morningstar International Valeur CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La baisse de l'inflation a conduit les investisseurs à s'attendre à des réductions potentielles des taux d'intérêt. Les banques centrales, toujours soucieuses de la stabilité des prix à long terme, reconnaissent que leurs politiques sont devenues suffisamment restrictives, mais ne se sont pas encore pleinement engagées à abaisser les taux d'intérêt. Le calendrier, le rythme et l'ampleur des réductions de taux d'intérêt dépendront de la trajectoire de l'inflation et de la santé actuelle de l'économie. Une économie stable avec une inflation plus faible devrait conduire à une réduction lente et progressive des taux d'intérêt.

Malgré les défis posés par la hausse des coûts d'emprunt et le ralentissement des dépenses des consommateurs et des entreprises, la résilience des bilans des ménages et des entreprises est remarquable. Soutenue par un taux de chômage historiquement bas et par les attentes de réductions prochaines des taux d'intérêt, l'économie devrait éviter un ralentissement sévère à moyen terme. Alors que le monde s'adapte à un environnement d'inflation plus faible, l'activité économique devrait être lente à modérée au début de l'année 2024, pour finalement laisser place à une croissance raisonnable, bien que probablement inférieure à la tendance.

Les États-Unis apparaissent comme un chef de file incontestable en matière d'innovation, en particulier dans le domaine de l'intelligence artificielle. Les avancées technologiques devraient être un moteur de croissance important, et ceux qui investissent dans ces technologies devraient en tirer des avantages économiques à long terme. Le paysage commercial mondial devrait connaître un essor constant, ce qui devrait profiter à des secteurs tels que l'énergie, l'industrie manufacturière et les produits finis.

2024 est en passe d'être une période caractérisée par des efforts pour juguler l'inflation, ce qui devrait conduire à des coûts d'emprunt plus abordables. L'innovation sera probablement essentielle pour stimuler la croissance économique. Des facteurs clés tels que le potentiel de réduction des taux d'intérêt et les répercussions de l'élection présidentielle américaine devraient jouer un rôle dans la configuration du paysage économique mondial. L'année à venir promet un mélange de défis et d'occasions.

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 couvertes	0,600
Parts ordinaires non couvertes	0,600

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,8 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 Indice Morningstar International Valeur CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Parts ordinaires couvertes [1][2][3][4]												
Début des activités : 13 novembre 2014												
Symbole TSX : VXM												
31 déc. 2023	24,49	1,47	(0,41)	3,11	1,92	6,09	(1,13)	-	-	-	(1,13)	29,63
31 déc. 2022	24,92	1,25	(0,37)	1,03	(2,06)	(0,15)	(0,91)	-	-	-	(0,91)	24,49
31 déc. 2021	21,24	1,08	(0,33)	2,84	0,68	4,27	(0,79)	-	-	-	(0,79)	24,92
31 déc. 2020	25,46	0,73	(0,30)	(4,73)	(3,49)	(7,79)	(0,38)	-	-	(0,10)	(0,48)	21,24
31 déc. 2019	22,07	0,93	(0,37)	0,43	3,45	4,44	(0,38)	-	-	(0,06)	(0,44)	25,46
Parts ordinaires non couvertes [1][2][3][4]												
Début des activités : 13 novembre 2014												
Symbole TSX : VXM.B												
31 déc. 2023	23,84	1,52	(0,37)	2,06	1,46	4,67	(1,12)	-	-	-	(1,12)	27,17
31 déc. 2022	25,18	1,32	(0,34)	(1,98)	(0,13)	(1,13)	(0,90)	-	-	-	(0,90)	23,84
31 déc. 2021	23,39	1,23	(0,34)	1,38	(0,08)	2,19	(0,72)	-	-	-	(0,72)	25,18
31 déc. 2020	26,98	0,90	(0,32)	(4,21)	(0,38)	(4,01)	(0,50)	-	-	(0,01)	(0,51)	23,39
31 déc. 2019	24,93	1,03	(0,37)	0,57	3,37	4,60	(0,48)	-	-	-	(0,48)	26,98

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 Indice Morningstar International Valeur CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant 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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%	$
Parts ordinaires couvertes [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 13 novembre 2014										
Symbole TSX : VXM										
31 déc. 2023	14 042	474	0,67	0,60	0,07	0,67	10,98	0,18	72,70	29,56
31 déc. 2022	12 218	499	0,66	0,60	0,06	0,66	9,36	0,16	60,50	24,38
31 déc. 2021	30 505	1 224	0,66	0,60	0,06	0,66	9,84	0,16	68,21	24,92
31 déc. 2020	28 655	1 349	0,67	0,63	0,04	0,67	9,59	0,35	161,30	21,26
31 déc. 2019	64 522	2 534	0,70	s.o.^	s.o.^	0,70	s.o.^	0,43	111,26	25,35
Parts ordinaires non couvertes [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 13 novembre 2014										
Symbole TSX : VXM.B										
31 déc. 2023	242 700	8 934	0,65	0,60	0,05	0,65	8,99	0,18	72,70	27,21
31 déc. 2022	315 470	13 234	0,66	0,60	0,06	0,66	9,28	0,16	60,50	23,78
31 déc. 2021	589 386	23 404	0,65	0,60	0,05	0,65	9,03	0,16	68,21	25,32
31 déc. 2020	449 604	19 219	0,66	0,65	0,01	0,66	8,96	0,35	161,30	23,36
31 déc. 2019	444 113	16 459	0,66	s.o.^	s.o.^	0,66	s.o.^	0,43	111,26	26,91

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 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 Indice Morningstar International Valeur CI

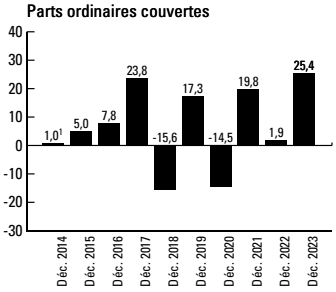
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

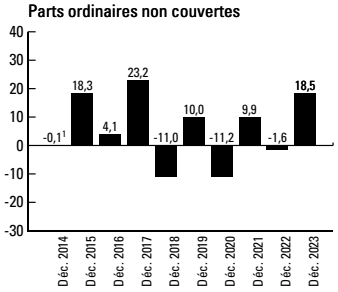
RENDEMENT PASSÉ

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 2014 couvre la période du 13 novembre 2014 au 31 décembre 2014.

FNB Indice Morningstar International Valeur 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 EAEO et du Morningstar® Developed Markets ex-North America Target Value Total Return IndexTM.

L'indice MSCI EAEO est un indice de capitalisation de marché, rajusté au flottant, qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il est composé des indices des 21 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

Le Morningstar® Developed Markets ex-North America Target Value IndexTM est composé de titres liquides qui affichent de faibles ratios cours/bénéfice, cours/flux de trésorerie, cours/valeur comptable et cours/chiffre d'affaires. L'indice privilégie aussi les actions caractérisées par une hausse des bénéfices estimatifs.

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 couvertes	25,4	15,3	9,0	s.o.	6,9
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	16,8	10,1	8,7	s.o.	7,2
Morningstar® Developed Markets ex-North America Target Value Total Return IndexTM (couvert en $ CA)	27,6	18,4	8,5	s.o.	8,2
Parts ordinaires non couvertes	18,5	8,6	4,6	s.o.	5,9
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,7	6,3	7,0	s.o.	6,8
Morningstar® Developed Markets ex-North America Target Value Total Return IndexTM	20,4	11,3	5,4	s.o.	7,6

Morningstar® est une marque de commerce de Morningstar Inc. et est utilisé aux termes d'une licence à des fins spécifiques par Gestion mondiale d'actifs CI. Le fonds n'est pas parrainé, approuvé, vendu ni promu par Morningstar ni aucune de ses filiales (collectivement, « Morningstar »), et Morningstar ne fait aucune déclaration sur les occasions d'investissement dans ce fonds.

FNB Indice Morningstar International Valeur CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Japon	40,1
Italie	10,0
Allemagne	6,5
R.-U.	6,5
France	5,5
Hong Kong	4,1
Espagne	3,8
Autriche	3,7
Australie	3,1
Pays-Bas	2,5
Norvège	2,1
Pologne	1,9
Belgique	1,6
Danemark	1,6
Singapour	1,5
Suède	1,5
Portugal	1,4
Israël	0,9
Luxembourg	0,5
Jersey	0,5
Suisse	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Contrat(s) de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Produits industriels	22,2
Services financiers	16,7
Biens de consommation discrétionnaire	15,8
Matériaux	11,9
Biens de consommation de base	7,9
Services de communication	6,9
Services publics	6,8
Energie	6,5
Immobilier	2,1
Technologies de l'information	1,5
Soins de santé	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Contrat(s) de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Odfjell Drilling Ltd.	0,6
Raiffeisen Bank International AG	0,6
A.P. Moller-Maersk AS, catégorie B	0,6
Kanamoto Co., Ltd.	0,6
Wienerberger AG	0,6
Strabag SE	0,6
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	0,6
Storskogen Group AB, catégorie B	0,6
Bluescope Steel Ltd.	0,6
VST Holdings Ltd.	0,6
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	0,6
TOHO GAS Co., Ltd.	0,6
Fukuyama Transporting Co., Ltd.	0,5
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	0,5
Yanlord Land Group Ltd.	0,5
SENKO Co., Ltd.	0,5
Sumitomo Forestry Co., Ltd.	0,5
ArcelorMittal SA	0,5
Super Cheap Auto Group Ltd.	0,5
HANWA Co., Ltd.	0,5
Saras Raffinerie	0,5
1&1 AG	0,5
Swire Pacific Ltd., catégorie A	0,5
Schaeffler AG	0,5
Kobe Steel Ltd.	0,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**256 742 $**

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.