Mandat privé d'actions américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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.sedar.com.

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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 2,7 M$ de dollars pour s'établir à 32,0 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 4,4 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,7 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 4,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,7 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P 500 (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats d'exploitation de la Fiducie privée d'actions américaines CI (le fonds sous-jacent).

La politique monétaire restrictive et la hausse des taux d'intérêt, ainsi que l'assouplissement des pressions sur la chaîne d'approvisionnement mondiale, ont facilité une baisse de l'inflation au cours de la période. La hausse des taux hypothécaires a freiné l'activité de construction résidentielle, et des signes précoces de faiblesse ont été observés dans certains secteurs de l'immobilier commercial, comme les bureaux et les commerces de détail. Le chômage est resté à des niveaux presque records, mais les salaires ont subi davantage de pressions et les grèves se sont multipliées. L'inflation et les taux d'intérêt plus élevés pour les prêts hypothécaires, les prêts automobiles et la dette de carte de crédit ont entravé les dépenses des consommateurs sur les achats discrétionnaires.

Le fonds sous-jacent s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. La sélection des titres dans le secteur des industries a nui au rendement du fonds sous-jacent, tout comme sa répartition dans le secteur des technologies de l'information. Les participations dans Sensata Technologies Holding PLC et Atlanta Braves Holdings Inc. ont nui au rendement du fonds sous-jacent. La hausse des coûts des composantes et de la logistique et les craintes que la hausse des taux d'intérêt pourrait réduire la demande de nouveaux véhicules ont eu une incidence négative sur Sensata Technologies Holding PLC. Atlanta Braves Holdings Inc. a récemment achevé son partage avec Liberty Media Corp. et a sous-performé en raison de la hausse des salaires des joueurs et des paiements à la Ligue majeure de baseball dans le cadre de son plan de partage des revenus, ainsi que de l'augmentation des coûts variables d'exploitation des stades.

La sélection des titres dans le secteur des services de communication a contribué au rendement du fonds sous-jacent, tout comme sa répartition dans le secteur des biens de consommation de base. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du fonds sous-jacent, nous comptons les participations dans Alphabet Inc. et Meta Platforms Inc. Le cours des actions d'Alphabet Inc. a surperformé parce que la société a rationalisé les effectifs et les coûts excédentaires accumulés au cours des dernières années et a bénéficié de l'optimisme des investisseurs quant à l'occasion d'intégrer l'intelligence artificielle dans son navigateur de recherche et d'autres applications. Meta Platforms Inc. a annoncé une rationalisation des effectifs et des dépenses pour développer son « métavers », ce qui devrait soutenir un redressement de la rentabilité. La société a également bénéficié d'une stabilisation de la demande de publicité et d'un meilleur engagement des utilisateurs grâce à de nouvelles fonctions comme Reels.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Thermo Fisher Scientific Inc., un conglomérat mondial des sciences de la vie. La société est bien positionnée en tant que chef de file de l'industrie avec des perspectives de croissance résilientes à long terme. Une position existante dans Accenture PLC a été augmentée, car nous pensons que la société est bien positionnée en raison de sa taille importante, de sa réputation de confiance et de l'étendue de ses services. Nous sommes également encouragés par les tendances saines des réservations au cours des derniers mois et par les efforts d'optimisation des coûts.

Une position dans Laboratory Corp. of America Holdings a été éliminée du fonds sous-jacent en raison de la détérioration de la demande pour certains produits de test, qui devrait se poursuivre. Une position du fonds sous-jacent dans LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE a été légèrement réduite, car nous craignons que l'inflation et la pression à la baisse sur les investissements personnels et les valeurs immobilières n'aient un impact négatif sur les dépenses en produits de luxe.

Dans l'ensemble, le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce qu'une inflation élevée persiste à court terme, et nous favorisons donc les entreprises qui ont des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont augmenté énergiquement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Cela a exercé une pression sur les valorisations des sociétés du secteur des technologies de l'information à forte croissance et des sociétés des sous-secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Bien que nous ne positionnons pas le fonds sous-jacent sur la base de facteurs macroéconomiques, nous pensons que le récent recul de la valorisation a présenté des occasions convaincantes de constituer des positions dans des sociétés de haute qualité dans ces domaines.

Nous pensons que le conflit entre la Russie et l'Ukraine a remodelé la chaîne d'approvisionnement énergétique mondiale. Le secteur nord-américain de l'énergie a bénéficié de prix élevés et est bien placé pour augmenter les volumes afin de pallier la pénurie de pétrole brut et de gaz naturel, notamment en Europe. Cependant, nous restons conscients de la pression compensatoire potentielle de la destruction de la demande et du ralentissement économique induit par les banques centrales pour maîtriser l'inflation.

Mandat privé d'actions américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Les budgets des consommateurs ont été mis sous pression par une inflation élevée et une détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous pensons que les dépenses de consommation seront assez résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de la COVID-19, d'un capital immobilier record et d'un faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie.

Nous continuons à privilégier les sociétés aptes à résister à n'importe quel contexte économique, ainsi que les entreprises confrontées à des défis à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte se rétablit.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres 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 30 septembre 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 A	1,650	0,15
Série F	0,650	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,2 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,03 M$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

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 30 septembre 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.

Mandat privé d'actions américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 six 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**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	9,50	-	(0,10)	(0,15)	0,73	0,48	-	-	-	-	-	9,93
31 mars 2023	11,24	0,13	(0,20)	1,12	(1,44)	(0,39)	-	-	(1,25)	-	(1,25)	9,50
31 mars 2022	11,24	0,12	(0,23)	1,54	(0,85)	0,58	-	-	(0,83)	-	(0,83)	11,24
31 mars 2021	8,47	0,15	(0,19)	0,02	2,78	2,76	-	-	-	-	-	11,24
31 mars 2020	9,76	0,15	(0,20)	0,65	(2,27)	(1,67)	(0,05)	(0,01)	(0,46)	-	(0,52)	8,47
31 mars 2019	10,00	0,14	(0,07)	0,76	0,11	0,94	(0,07)	(0,01)	(0,67)	-	(0,75)	9,76
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	9,49	-	(0,04)	(0,15)	0,69	0,50	-	-	-	-	-	9,97
31 mars 2023	11,22	0,12	(0,09)	1,00	(1,49)	(0,46)	-	-	(1,35)	-	(1,35)	9,49
31 mars 2022	11,23	0,11	(0,10)	1,44	(0,65)	0,80	-	-	(0,97)	-	(0,97)	11,22
31 mars 2021	8,40	0,13	(0,09)	(0,01)	2,92	2,95	(0,02)	(0,01)	-	-	(0,03)	11,23
31 mars 2020	9,68	0,12	(0,09)	0,53	(2,51)	(1,95)	(0,07)	(0,01)	(0,56)	-	(0,64)	8,40
31 mars 2019	10,00	0,13	(0,03)	0,68	0,11	0,89	(0,08)	(0,01)	(0,77)	-	(0,86)	9,68
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	9,41	-	-	(0,15)	0,68	0,53	-	-	-	-	-	9,93
31 mars 2023	11,13	0,13	-	1,12	(1,43)	(0,18)	-	-	(1,43)	-	(1,43)	9,41
31 mars 2022	11,14	0,10	-	1,39	(0,50)	0,99	-	-	(1,08)	-	(1,08)	11,13
31 mars 2021	8,34	0,07	-	(0,31)	5,18	4,94	(0,07)	(0,06)	-	-	(0,13)	11,14
31 mars 2020	9,62	0,03	-	0,17	0,83	1,03	(0,08)	(0,01)	(0,65)	-	(0,74)	8,34
31 mars 2019	10,00	0,11	-	0,25	0,45	0,81	(0,09)	(0,01)	(0,86)	-	(0,96)	9,62

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Mandat privé d'actions américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	15 432	1 554	1,80	0,20	2,00	11,30	0,01	3,73
31 mars 2023	17 379	1 829	1,81	0,20	2,01	10,96	0,01	38,69
31 mars 2022	16 519	1 469	1,80	0,16	1,96	8,62	0,01	12,21
31 mars 2021	8 687	773	1,80	0,12	1,92	6,61	-	30,49
31 mars 2020	5 726	676	1,80	0,11	1,91	5,99	-	24,76
31 mars 2019	2 723	279	1,80	0,11	1,91	8,97	-	9,87
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	16 535	1 658	0,80	0,09	0,89	10,66	0,01	3,73
31 mars 2023	17 292	1 822	0,81	0,09	0,90	10,91	0,01	38,69
31 mars 2022	19 562	1 743	0,80	0,08	0,88	9,69	0,01	12,21
31 mars 2021	14 020	1 249	0,80	0,06	0,86	7,49	-	30,49
31 mars 2020	14 060	1 673	0,80	0,05	0,85	6,61	-	24,76
31 mars 2019	7 666	792	0,80	0,05	0,85	9,30	-	9,87
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	1	-	-	-	-	-	0,01	3,73
31 mars 2023	1	-	0,01	-	0,01	-	0,01	38,69
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	0,01	12,21
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	-	30,49
31 mars 2020	10	1	-	-	-	-	-	24,76
31 mars 2019	109	11	-	-	-	-	-	9,87

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Mandat privé d'actions américaines CI

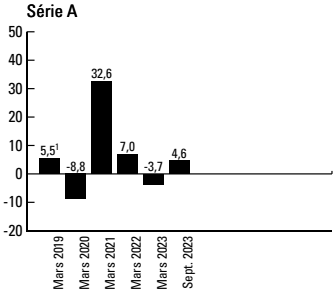
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

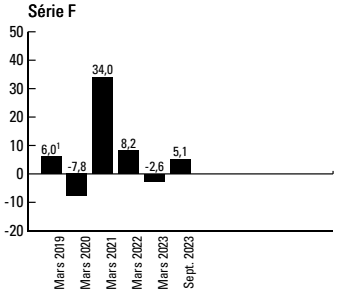
RENDEMENT PASSÉ

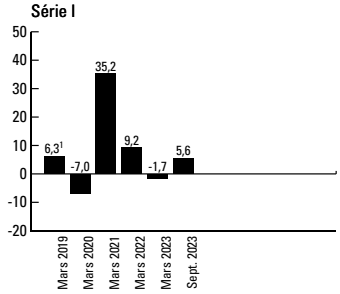
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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 semestriel et 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 2019 couvre la période du 29 octobre 2018 au 31 mars 2019.

Mandat privé d'actions américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie*	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	80,3
Canada	15,3
R.-U.	2,8
France	1,1
Irlande	1,0
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,3)
Total des positions acheteur	**100,4**
Positions vendeur	
Option(s)	(0,4)
Total des positions vendeur	**(0,4)**

Catégorie*	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Services financiers	29,5
Services de communication	17,7
Produits industriels	15,1
Biens de consommation discrétionnaire	13,0
Technologies de l'information	8,9
Soins de santé	7,1
Immobilier	4,5
Services publics	3,0
Energie	1,7
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,3)
Total des positions acheteur	**100,4**
Positions vendeur	
Option(s)	(0,4)
Total des positions vendeur	**(0,4)**

Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
Alphabet Inc., catégorie A	8,7
Mastercard Inc., catégorie A	5,9
Visa Inc., catégorie A	5,6
Microsoft Corp.	4,6
Amazon.com Inc.	4,3
Booking Holdings Inc.	4,3
Brookfield Corp., catégorie A	4,3
UnitedHealth Group Inc.	3,7
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	3,4
Live Nation Entertainment Inc.	3,4
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,0
CoStar Group Inc.	3,0
JPMorgan Chase & Co.	3,0
VeriSign Inc.	2,9
Sensata Technologies Holding PLC	2,8
Atlanta Braves Holdings Inc., catégorie C	2,5
TransDigm Group Inc.	2,5
KKR & Co., Inc.	2,4
S&P Global Inc.	2,1
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	2,0
Meta Platforms Inc., catégorie A	2,0
McDonald's Corp.	1,9
Brookfield Business Partners LP	1,8
CSX Corp.	1,8
Boston Scientific Corp.	1,7
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**31 968 $**

**Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.*
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.