

Mandat privé d'actions concentrées mondiales 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 augmenté de 2,5 M\$ de dollars pour s'établir à 23,0 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 2,3 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,2 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 0,6 %, 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 3,1 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays (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 ».

Au cours de la période, la reprise économique attendue en Chine n'a pas pris de l'élan. La période a été caractérisée par des taux d'intérêt américains plus élevés, un dollar américain fort et un taux d'inflation qui diminue lentement. Les investisseurs ont continué à faire preuve d'enthousiasme envers le sujet de l'intelligence artificielle (IA) générative.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. La sélection des titres, en particulier dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des industries, a nuí au rendement du Fonds. Une surpondération dans le secteur des services publics et la répartition des liquidités du Fonds ont nuí au rendement. En outre, une exposition surpondérée à la Chine et une exposition sous-pondérée au Japon ont nuí au rendement du Fonds. Les participations individuelles ayant nuí le plus au rendement du Fonds étaient celles dans AIA Group Ltd. et Nike Inc. La forte croissance des instruments d'épargne à long terme à marge plus faible à Hong Kong a grevé les actions d'AIA Group Ltd. De plus, avec son portefeuille d'investissements chinois comptant plus de 90 % de ses actifs à revenu fixe en Chine, les investisseurs étaient préoccupés par la qualité des actifs des investissements de la société en Chine continentale. Le rapport de Nike Inc. pour le deuxième trimestre de 2023 a présenté une perspective étonnamment conservatrice, notamment une reprise des marges plus lente que prévu et une perspective plus prudente quant à sa stratégie de vente directe aux clients. Les résultats pour le troisième trimestre de 2023 étaient meilleurs que prévu, mais n'ont pas été suffisants pour compenser les pertes d'actions affichées au cours du troisième trimestre.

La sous-pondération dans le secteur des matériaux a contribué au rendement du Fonds, car les prix des produits de base étaient sous pression en raison de la faible reprise économique en Chine. La sélection des titres dans le secteur des soins de santé a contribué aussi au rendement du Fonds. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, nous comptons une participation dans Eli Lilly and Co. Le cours de ses actions a augmenté après que la société ait amélioré ses prévisions pour 2023, ce qui fut motivé par son optimisme concernant son médicament contre le diabète de type 2, Mounjaro, et son médicament contre l'obésité, le Tirzépate. Les participations du Fonds dans le secteur des technologies de l'information, notamment dans Advanced Micro Devices Inc., NVIDIA Corp., Amazon.com Inc. et Alphabet Inc., ont contribué au rendement grâce à la surperformance du secteur. Le redressement induit par l'IA a créé un dilemme intéressant alors que les investisseurs affluaient dans ce thème de croissance en l'absence d'autres thèmes d'investissement forts, ce qui a entraîné des valorisations bien au-delà des moyennes historiques.

Une nouvelle position dans SBA Communications Corp. a été ajoutée. Il s'agit d'un important propriétaire et exploitant indépendant d'infrastructures de communication sans fil. Nous ajoutons progressivement au Fonds des actions sensibles aux taux d'intérêt, car nous pensons que les taux d'intérêt américains approchent de leur maximum et qu'un certain nombre d'actions sensibles aux taux d'intérêt, comme celles de SBA Communications Corp., se sont vendues trop agressivement après la récente hausse des rendements américains. Une position actuelle dans Rio Tinto Ltd. a été augmentée après la liquidation des produits de base qui a eu lieu au cours du premier semestre de 2023. Grâce à cette participation, le Fonds acquiert une exposition au minerai de fer, à l'aluminium et au cuivre.

Une position dans Li Auto Inc. a été éliminée du Fonds. La position unique de la société dans les véhicules utilitaires sport haut de gamme en Chine et la progression favorable en matière de véhicules électriques haut de gamme à longue portée ont contribué à soutenir son redressement au cours de l'exercice financier 2023. Nous avons tiré profit de cette position. Une position dans AIA Group Ltd. a été réduite.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les taux d'intérêt américains plus élevés pendant plus longtemps continuent de poser un grand défi pour les actions. On s'attend à ce que les taux d'intérêt américains atteignent bientôt leur maximum, mais l'obstacle à la réduction des taux d'intérêt est élevé et la baisse des taux d'intérêt à court terme peut ne se matérialiser qu'au cours du second semestre 2024. Les taux d'intérêt à plus long terme devraient se redresser bien plus tôt, car le ralentissement économique aux États-Unis refroidit les pressions inflationnistes.

De plus en plus de signes indiquent que l'économie américaine s'apprête à connaître une période de ralentissement. Il reste à savoir à quoi ressemblera l'atterrissage progressif. Les données sur le crédit, les données récentes sur les mises en chantier de logements, un secteur manufacturier qui est toujours faible et les données légèrement plus faibles sur les consommateurs suggèrent tous un plus grand risque de récession. Une récession plus profonde ou plus longue pourrait également remettre en question le rythme du redressement attendu de la croissance des bénéfices d'entreprise pour 2024.

Nous continuons de positionner le Fonds en prévision d'un ralentissement léger, mais plus long, de l'économie américaine, l'Europe restant en état de stagflation. Bien que la croissance du Japon ait été améliorée dernièrement, le maintien d'une forte croissance économique au Japon reste incertain.

Mandat privé d'actions concentrées mondiales CI

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

Fusion

À la fermeture des bureaux le 14 avril 2023, la Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI a fusionné avec le Mandat privé d'actions concentrées mondiales CI.

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	1,700	0,15
Série F	0,700	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,02 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

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 30 septembre 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 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 concentrées mondiales 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 la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions	
				\$	\$				\$			
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	13,36	0,15	(0,17)	0,29	(0,17)	0,10	-	-	-	-	-	13,45
31 mars 2023	14,14	0,20	(0,33)	(0,66)	0,20	(0,59)	-	-	-	-	-	13,36
31 mars 2022	13,49	0,37	(0,30)	0,77	0,33	1,17	(0,02)	(0,10)	(0,51)	-	(0,63)	14,14
31 mars 2021	9,71	0,16	(0,29)	0,60	3,11	3,58	-	-	-	-	-	13,49
31 mars 2020	10,45	0,23	(0,22)	0,36	(1,42)	(1,05)	(0,01)	-	(0,07)	-	(0,08)	9,71
31 mars 2019	10,00	0,06	(0,09)	0,04	0,57	0,58	-	-	-	-	-	10,45
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	13,53	0,15	(0,10)	0,31	(0,22)	0,14	-	-	-	-	-	13,69
31 mars 2023	14,22	0,20	(0,19)	(0,65)	0,24	(0,40)	(0,03)	(0,02)	-	-	(0,05)	13,53
31 mars 2022	13,56	0,38	(0,14)	0,77	0,20	1,21	(0,03)	(0,12)	(0,66)	-	(0,81)	14,22
31 mars 2021	9,66	0,17	(0,15)	0,57	2,87	3,46	-	-	-	-	-	13,56
31 mars 2020	10,39	0,24	(0,10)	0,38	(1,69)	(1,17)	(0,03)	-	(0,19)	-	(0,22)	9,66
31 mars 2019	10,00	0,05	(0,04)	0,02	0,62	0,65	-	-	(0,10)	-	(0,10)	10,39
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	13,61	0,15	(0,03)	0,30	(0,20)	0,22	-	-	-	-	-	13,84
31 mars 2023	14,25	0,22	(0,06)	(0,95)	(1,34)	(2,13)	(0,07)	(0,06)	-	-	(0,13)	13,61
31 mars 2022	13,60	0,37	-	0,79	0,37	1,53	(0,04)	(0,15)	(0,79)	-	(0,98)	14,25
31 mars 2021	9,60	0,18	(0,14)	(2,24)	7,48	5,28	-	-	-	-	-	13,60
31 mars 2020	10,33	0,23	-	0,37	(1,05)	(0,45)	(0,04)	-	(0,28)	-	(0,32)	9,60
31 mars 2019	10,00	0,05	-	0,12	0,36	0,53	-	-	(0,20)	-	(0,20)	10,33

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 concentrées mondiales 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 en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	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 %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	7 247	539	1,85	0,21	2,06	11,28	0,21	34,68
31 mars 2023	7 351	550	1,85	0,22	2,07	12,01	0,30	93,69
31 mars 2022	4 728	334	1,85	0,23	2,08	12,33	0,29	74,74
31 mars 2021	2 969	220	1,85	0,22	2,07	12,10	0,27	80,28
31 mars 2020	1 025	106	1,85	0,22	2,07	11,61	0,61	126,98
31 mars 2019	732	70	1,85	0,21	2,06	12,13	0,72	62,81
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	15 765	1 151	0,85	0,10	0,95	12,20	0,21	34,68
31 mars 2023	13 116	969	0,85	0,10	0,95	12,19	0,30	93,69
31 mars 2022	8 730	614	0,85	0,11	0,96	12,39	0,29	74,74
31 mars 2021	5 014	370	0,85	0,09	0,94	10,75	0,27	80,28
31 mars 2020	1 304	135	0,85	0,08	0,93	9,15	0,61	126,98
31 mars 2019	612	59	0,85	0,07	0,92	10,61	0,72	62,81
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	3	-	-	-	-	-	0,21	34,68
31 mars 2023	3	-	-	-	-	-	0,30	93,69
31 mars 2022	2	-	-	-	-	-	0,29	74,74
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	0,27	80,28
31 mars 2020	11	1	-	-	-	-	0,61	126,98
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	0,72	62,81

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 concentrées mondiales CI

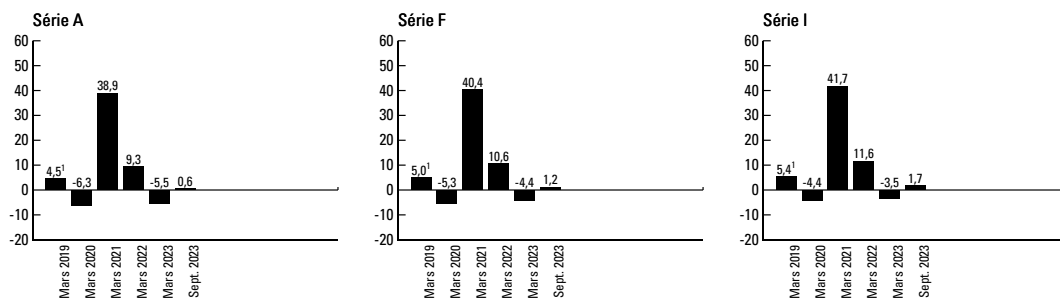
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 concentrées mondiales 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
E.-U.	62,3	Technologies de l'information	18,4	Eli Lilly and Co.	5,4
R.-U.	12,4	Soins de santé	15,9	Microsoft Corp.	4,8
France	4,7	Biens de consommation discrétionnaire	12,7	Shell PLC	4,3
Chine	3,5	Services financiers	12,1	Apple Inc.	4,2
Japon	3,1	Produits industriels	9,4	Alphabet Inc., catégorie C	3,8
Corée du Sud	2,3	Biens de consommation de base	7,8	Mastercard Inc., catégorie A	3,2
Autres actifs (passifs) nets	2,1	Services de communication	5,2	Safran SA	3,1
Italie	2,1	Energie	4,9	Advanced Micro Devices Inc.	2,9
Canada	2,0	Services publics	4,6	Amazon.com Inc.	2,9
Chili	1,5	Matériaux	4,0	UnitedHealth Group Inc.	2,9
Pays-Bas	1,2	Immobilier	2,3	AstraZeneca PLC	2,8
Hong Kong	1,1	Autres actifs (passifs) nets	2,1	Bank of America Corp.	2,6
Autriche	1,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	Thermo Fisher Scientific Inc.	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	Contrat(s) de change à terme	(0,1)	Wells Fargo & Co.	2,4
Contrat(s) de change à terme	(0,1)			Samsung Electronics Co., Ltd.	2,3
				Stryker Corp.	2,2
				Alibaba Group Holding Ltd.	2,1
				Diageo PLC	2,1
				Enel SpA	2,1
				Sempra Energy	2,0
				NVIDIA Corp.	1,8
				American Express Co.	1,7
				Compass Group PLC	1,7
				Nike Inc., catégorie B	1,7
				Samsonite International SA	1,6
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	23 015 \$

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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.