

Mandat privé alpha d'actions 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 diminué de 8,9 M\$ de dollars pour s'établir à 122,0 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,5 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 9,4 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -7,4 %, 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 3,9 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde (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 ».

Bien que le rebond du marché des actions alimenté par l'intelligence artificielle (IA) ait diminué au troisième trimestre 2023, un petit nombre de sociétés à grande capitalisation, reflétant les préoccupations des investisseurs concernant un nouveau ralentissement économique et des taux d'intérêt plus élevés ont été la source des gains du marché boursier. Bien qu'elles aient récompensé les investisseurs à long terme, le rendement des sociétés à moyenne et à petite capitalisation était moins important que celui de leurs pairs à grande capitalisation.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des services de communication et des industries a nui au rendement du Fonds. La sous-pondération dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication, et l'exposition surpondérée aux secteurs des industries ont nui aussi au rendement du Fonds. Les participations individuelles ayant nui le plus au rendement du Fonds étaient celles dans NICE Ltd., MISUMI Group Inc. et Zebra Technologies Corp. NICE Ltd. a annoncé une hausse des bénéfices et des revenus au deuxième trimestre et a augmenté ses prévisions de bénéfices pour l'exercice 2023. Les actions de la société ont baissé à la suite de l'annonce d'un ralentissement de la croissance de ses revenus dans le domaine de l'informatique infonuagique, en raison de l'incertitude envers l'environnement macroéconomique qui a eu une incidence sur les contrats concernant la consommation. Le contexte économique incertain, notamment en Chine, a entraîné une baisse des actions de MISUMI Group Inc., ce qui a nui aux ventes à court terme et aux bénéfices d'exploitation. Zebra Technologies Corp. n'a pas atteint ses objectifs financiers du deuxième trimestre et sa direction a réduit les attentes pour l'ensemble de l'année 2023. Il y a eu un ralentissement des dépenses dans l'ensemble de sa clientèle dans chaque région, en particulier auprès des clients du commerce électronique et du commerce de détail.

Le manque d'exposition aux secteurs des services publics et de l'immobilier, ainsi que la sélection des titres dans le secteur des soins de santé ont contribué au rendement du Fonds. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, nous comptons les participations dans Booz Allen Hamilton Holding Corp., Fomento Economico Mexicano SAB de CV (FEMSA) et Cencora Inc. (anciennement AmerisourceBergen Corp.). Les revenus de Booz Allen Hamilton Holding Corp. ont augmenté de 18 % au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, et la société a déclaré un revenu net en hausse de 16,9 %. Le cours de l'action de la société a également bénéficié de l'intérêt accru pour l'IA, étant donné qu'il s'agit du plus grand fournisseur de solutions d'IA au gouvernement américain. FEMSA a réalisé des résultats importants au deuxième trimestre de 2023, précisant que les revenus organiques ont connu une hausse de 9,5 % et une hausse des bénéfices d'exploitation de 4,5 %. La société a également réalisé un bon rendement dans ses activités d'embouteillage, affichant une croissance organique des ventes de 17 %. Environ un tiers du marché national de la distribution de médicaments aux États-Unis provient de Cencora Inc. qui a établi des partenariats avec un nombre des plus grands clients de la distribution de médicaments aux États-Unis, y compris Walgreens, Cigna et Kaiser Permanente. La hausse de la demande de produits pharmaceutiques devrait stimuler la croissance des revenus de la société.

Une nouvelle participation dans Murata Manufacturing Co. Ltd., l'un des principaux fabricants mondiaux de modules électroniques, a été ajoutée au Fonds en raison de son expansion vers d'autres composants de téléphones intelligents. Une position dans Nutrien Ltd., le plus grand fournisseur mondial d'intrants, de services et de solutions agricoles, a également été ajoutée au Fonds en raison de sa base d'actifs diversifiée d'intrants agricoles, une matière première couramment utilisée pour produire certains engrais, et de l'accès au gaz naturel à faible coût.

Nous avons éliminé la participation dans Hain Celestial Group Inc. une société américaine qui exploite dans le domaine de l'alimentation, des boissons et des produits de soins personnels biologiques et naturels. Cet investissement avait été acheté à l'origine dans l'optique d'un redressement, et il a déçu. Nous avons décidé de vendre cette position du Fonds dans la société et de redéployer les fonds vers d'autres idées d'investissement présentant un potentiel de rendement futur plus élevé.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien qu'un marché du travail serré ait favorisé les travailleurs par des salaires plus élevés, l'inflation persistante, les niveaux de dette élevés, la baisse des épargnes et les taux d'intérêt élevés ont érodé le pouvoir d'achat des consommateurs. La hausse du prix du pétrole a également accru les préoccupations inflationnistes. La hausse des prix du pétrole pousse également le coût des marchandises à la hausse en raison des coûts de transport et de production plus élevés.

La croissance économique mondiale demeure positive, mais la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement de la disponibilité du crédit ont entraîné une baisse de l'activité. Certaines régions du monde progressent, tandis que d'autres se rapprochent d'une récession. Dans le monde développé, la hausse des taux d'intérêt et des coûts de l'énergie devrait entraîner une contraction aux États-Unis, en Europe continentale et au Royaume-Uni au cours de l'année à venir. L'Inde a été un domaine de force avec une amélioration de la croissance et un taux d'inflation élevé, mais tout de même à la baisse. L'économie chinoise a ralenti, en raison de la crise du marché immobilier, des données démographiques vieillissantes et d'un taux de chômage élevé auprès des jeunes, ce qui représente des défis importants pour son potentiel de croissance économique. Les risques géopolitiques continuent également de grever l'activité économique mondiale.

Mandat privé alpha d'actions mondiales CI

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

Dans l'environnement actuel, nous accueillons favorablement les dislocations du marché, car celles-ci devraient nous permettre de tirer parti des erreurs de prix à court terme ou des comportements irrationnels alors que nous nous concentrons sur le rendement à long terme du Fonds.

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 0,7 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,1 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.

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 alpha d'actions 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) 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 A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	12,84	0,19	(0,14)	(0,23)	(0,77)	(0,95)	-	-	-	-	-	11,88
31 mars 2023	12,26	0,24	(0,28)	0,13	0,54	0,63	-	-	-	-	-	12,84
31 mars 2022	12,95	0,24	(0,27)	0,74	(0,63)	0,08	(0,04)	(0,01)	(0,94)	-	(0,99)	12,26
31 mars 2021	9,37	0,17	(0,24)	1,70	1,31	2,94	-	-	-	-	-	12,95
31 mars 2020	10,53	0,16	(0,22)	(0,09)	(1,55)	(1,70)	(0,06)	-	(0,08)	-	(0,14)	9,37
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,09)	(0,02)	0,34	0,38	-	-	-	-	-	10,53
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	12,98	0,19	(0,08)	(0,23)	(0,77)	(0,89)	-	-	-	-	-	12,09
31 mars 2023	12,36	0,24	(0,15)	0,12	0,61	0,82	(0,09)	(0,01)	-	-	(0,10)	12,98
31 mars 2022	13,08	0,25	(0,13)	0,77	(0,46)	0,43	(0,05)	(0,02)	(1,10)	-	(1,17)	12,36
31 mars 2021	9,41	0,18	(0,11)	0,98	2,84	3,89	(0,06)	(0,01)	-	-	(0,07)	13,08
31 mars 2020	10,58	0,17	(0,10)	(0,01)	(1,29)	(1,23)	(0,12)	-	(0,16)	-	(0,28)	9,41
31 mars 2019	10,00	0,21	(0,04)	(0,03)	0,70	0,84	-	-	-	-	-	10,58
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	13,04	0,19	(0,02)	(0,23)	(0,79)	(0,85)	-	-	-	-	-	12,19
31 mars 2023	12,40	0,24	(0,03)	0,14	0,51	0,86	(0,18)	(0,02)	-	-	(0,20)	13,04
31 mars 2022	13,12	0,25	-	0,77	(0,48)	0,54	(0,06)	(0,02)	(1,24)	-	(1,32)	12,40
31 mars 2021	9,44	0,18	-	(1,34)	6,45	5,29	(0,16)	(0,04)	-	-	(0,20)	13,12
31 mars 2020	10,62	0,19	-	0,03	(1,08)	(0,86)	(0,16)	-	(0,22)	-	(0,38)	9,44
31 mars 2019	10,00	0,16	-	(0,01)	0,47	0,62	-	-	-	-	-	10,62

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 alpha d'actions 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	48 507	4 083	1,85	0,23	2,08	12,18	0,06	8,23
31 mars 2023	51 972	4 049	1,85	0,23	2,08	12,18	0,13	48,92
31 mars 2022	46 264	3 774	1,85	0,22	2,07	11,89	0,19	51,04
31 mars 2021	31 319	2 418	1,85	0,19	2,04	9,41	0,23	91,16
31 mars 2020	7 139	762	1,85	0,19	2,04	10,67	0,25	69,34
31 mars 2019	4 491	426	1,85	0,21	2,06	12,05	0,74	15,28
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	73 532	6 084	0,85	0,11	0,96	13,01	0,06	8,23
31 mars 2023	78 911	6 077	0,85	0,10	0,95	12,16	0,13	48,92
31 mars 2022	66 328	5 366	0,85	0,10	0,95	12,03	0,19	51,04
31 mars 2021	65 554	5 013	0,85	0,10	0,95	11,41	0,23	91,16
31 mars 2020	95 490	10 149	0,85	0,09	0,94	10,52	0,25	69,34
31 mars 2019	77 672	7 341	0,85	0,09	0,94	11,46	0,74	15,28
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	1	-	-	-	-	-	0,06	8,23
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	0,13	48,92
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	0,19	51,04
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	0,23	91,16
31 mars 2020	10	1	-	-	-	-	0,25	69,34
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	0,74	15,28

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 alpha d'actions mondiales CI

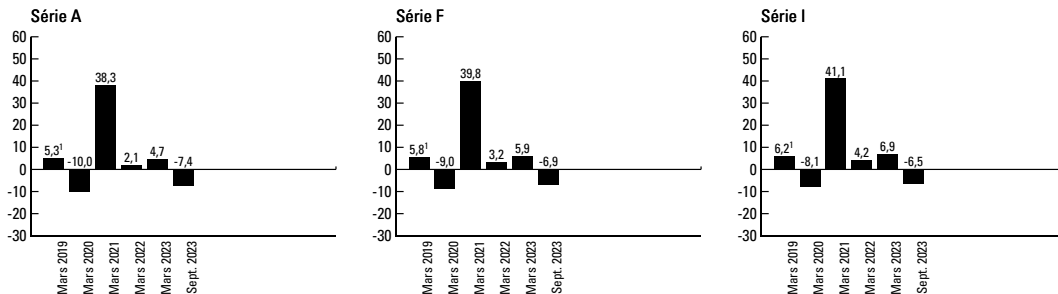
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 alpha d'actions 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.	30,0	Produits industriels	36,8	ConvaTec Group PLC	5,7
R.-U.	26,3	Soins de santé	13,0	DBS Group Holdings Ltd.	5,7
Japon	12,0	Technologies de l'information	11,6	Fomento Económico Mexicano SAB de CV, CAAE	5,6
Suisse	8,2	Biens de consommation discrétionnaire	8,7	DS Smith PLC	5,5
Singapour	5,7	Biens de consommation de base	8,5	RS Group PLC	5,2
Mexique	5,6	Services financiers	8,3	Weir Group PLC (The)	5,2
Israël	4,8	Matériaux	7,7	Aramark	4,8
Espagne	3,9	Services de communication	4,1	BAE Systems PLC	4,8
Canada	2,2	Autres actifs (passifs) nets	1,3	Nice Ltd., CAAE	4,8
Autres actifs (passifs) nets	1,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0	DKSH Holding AG	4,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0			AmerisourceBergen Corp.	4,4
				Booz Allen Hamilton Holding Corp.	4,3
				Zebra Technologies Corp., catégorie A	4,3
				Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	4,1
				Ebara Corp.	4,0
				Amadeus IT Group SA	3,9
				Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	3,8
				Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	3,0
				Dollar Tree Inc.	2,9
				FTI Consulting Inc.	2,6
				Paypal Holdings Inc.	2,6
				Murata Manufacturing Co., Ltd.	2,5
				MISUMI Group Inc.	2,4
				Nutrien Ltd.	2,2
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	122 040 \$

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.