

Mandat privé d'immobilier mondial 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 9,8 M\$ de dollars pour s'établir à 103,7 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,3 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 7,1 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,0 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -7,0 %, 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 -4,6 %. Ce dernier est l'indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed (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 ».

La persistance d'une inflation élevée et d'une économie résiliente a conduit les banques centrales à continuer de relever les taux d'intérêt au cours de la période. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada (BdC) ont toutes deux augmenté leurs taux d'intérêt à deux reprises, les portant respectivement à 5,50 % et à 5,00 %. Les rendements obligataires ont augmenté en conséquence, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans passant de 3,47 % à 4,57 % et celui des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans de 2,90 % à 4,03 %. En conséquence, les fiducies de placement immobilier (FPI) ont enregistré des résultats médiocres, même si leurs fondamentaux d'exploitation sont restés corrects pour la plupart d'entre elles.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. L'exposition aux FPI américaines de logements locatifs unifamiliaux, qui se sont bien portées grâce à des fondamentaux solides, a contribué au rendement du Fonds. L'exposition au segment des logements pour personnes âgées au Canada a également contribué à la performance en raison d'une reprise de l'occupation. La sous-pondération du secteur de l'entreposage libre-service aux États-Unis a également contribué au rendement du Fonds. Les placements dans Chartwell, résidences pour retraités, American Homes 4 Rent et Industrials FPI Ltd. ont été les principaux contributeurs au rendement du Fonds. Chartwell, résidences pour retraités a enregistré de bons résultats grâce à une hausse du taux d'occupation tout au long de la période, qui se redresse après la pandémie de COVID-19. American Homes 4 Rent a affiché de solides résultats, avec des hausses de loyers importantes, la hausse des taux hypothécaires faisant de la location une solution moins onéreuse que l'achat d'un logement. L'action d'Industrials FPI Ltd. a considérablement augmenté après l'annonce de son rachat par Blackstone Inc.

L'exposition aux FPI spécialisées dans les tours a nuï à la performance du Fonds dans un contexte de ralentissement de la croissance. L'allocation du Fonds au segment des sciences de la vie aux États-Unis a pesé sur la performance en raison de problèmes d'approvisionnement. La surpondération des FPI de détail et industrielles canadiennes a nuï à la performance du Fonds en raison de la faiblesse de ces segments. Les positions dans American Tower Corp., SBA Communications Corp. et Alexandria Real Estate Equities Inc. ont été les principaux obstacles à la performance du Fonds. Les actions d'American Tower Corp. et de SBA Communications Corp. ont baissé, ainsi que d'autres actions de tours, en raison de la hausse des taux d'intérêt et du ralentissement des dépenses des sociétés de télécommunications. Alexandria Real Estate Equities Inc. a vu son action baisser, malgré des résultats sains, en raison de la perception d'un ralentissement de la location à l'avenir et d'une augmentation de l'offre dans le secteur des sciences de la vie.

Les niveaux élevés d'inflation ont entraîné une forte hausse des taux d'intérêt, ce qui a augmenté le niveau de volatilité dans le secteur des FPI. Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans Regency Centers Corp, Ventas Inc et Welltower Inc. et nous avons augmenté les positions existantes dans InterRent FPI, Killam Apartment FPI et Kimco Realty Corp. Nous avons éliminé une position dans le FPI BSR et réduit les positions dans Tricon Residential Inc., Camden Property Trust et Extra Space Storage Inc.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les récentes communications de la Fed et de la BdC suggèrent que les deux banques centrales approchent de la fin de leurs cycles respectifs de hausse des taux d'intérêt, les marchés semblant estimer à 50 % la probabilité d'une nouvelle augmentation de 25 points de base au cours des prochaines réunions des banques centrales. Nous pensons que l'opinion générale selon laquelle les taux d'intérêt seront « plus élevés pour plus longtemps » pourrait avoir un impact plus important sur les prix des actifs immobiliers privés que sur ceux des actifs immobiliers publics. Alors que le secteur ne serait pas nécessairement à l'abri de nouvelles augmentations des rendements obligataires, comparé au secteur privé, où la valeur des actifs n'a baissé que de 15 % par rapport au pic, les prix des actifs immobiliers publics ont déjà baissé de près de 25 %.

Les perspectives économiques restent incertaines, et bien qu'il y ait un consensus croissant sur le fait qu'un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie est le plus probable, nous avons maintenu des position surpondérées dans des catégories d'actifs qui devraient avoir des fondamentaux d'exploitation plus résistants, indépendamment de la toile de fond économique à court terme. Ces secteurs comprennent le segment des immeubles à logements multiples canadiens, dont l'offre est limitée et la demande stimulée par l'immigration, et les logements locatifs individuels, dont l'offre est également limitée et qui sont plus abordables. Le Fonds a également une exposition surpondérée au segment industriel canadien.

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.

Mandat privé d'immobilier mondial CI

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

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 FNB en \$ CA	0,700	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 0,4 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.

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'immobilier mondial 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 totales (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 : 21 mai 2020												
30 sept. 2023	10,39	0,17	(0,13)	(0,08)	(0,69)	(0,73)	(0,06)	-	(0,05)	(0,09)	(0,20)	9,48
31 mars 2023	12,74	0,30	(0,27)	0,03	(2,07)	(2,01)	(0,12)	(0,01)	(0,10)	(0,17)	(0,40)	10,39
31 mars 2022	11,06	0,25	(0,29)	0,18	1,45	1,59	(0,09)	-	(0,07)	(0,24)	(0,40)	12,74
31 mars 2021	10,00	0,20	(0,23)	0,31	0,96	1,24	(0,07)	(0,01)	(0,13)	(0,12)	(0,33)	11,06
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
Symbole TSX : CGRE												
30 sept. 2023	20,83	0,37	(0,13)	(0,16)	(1,38)	(1,30)	(0,15)	(0,01)	(0,14)	(0,22)	(0,52)	19,00
31 mars 2023	25,55	0,70	(0,29)	0,03	(3,51)	(3,07)	(0,30)	(0,02)	(0,27)	(0,44)	(1,03)	20,83
31 mars 2022	22,15	0,57	(0,30)	0,34	3,47	4,08	(0,21)	(0,01)	(0,18)	(0,63)	(1,03)	25,55
31 mars 2021	20,00	0,42	(0,25)	0,50	1,66	2,33	(0,17)	(0,04)	(0,33)	(0,32)	(0,86)	22,15
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2023	10,41	0,17	(0,07)	(0,08)	(0,68)	(0,66)	(0,08)	(0,01)	(0,07)	(0,10)	(0,26)	9,49
31 mars 2023	12,76	0,31	(0,15)	0,03	(1,92)	(1,73)	(0,15)	(0,01)	(0,13)	(0,22)	(0,51)	10,41
31 mars 2022	11,06	0,25	(0,15)	0,17	1,69	1,96	(0,11)	(0,01)	(0,09)	(0,31)	(0,52)	12,76
31 mars 2021	10,00	0,20	(0,12)	0,31	0,91	1,30	(0,09)	(0,02)	(0,16)	(0,16)	(0,43)	11,06
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2023	10,44	0,17	(0,02)	(0,08)	(0,69)	(0,62)	(0,09)	(0,01)	(0,08)	(0,13)	(0,31)	9,53
31 mars 2023	12,80	0,30	(0,04)	0,03	(2,00)	(1,71)	(0,18)	(0,01)	(0,16)	(0,26)	(0,61)	10,44
31 mars 2022	11,07	0,23	(0,03)	0,11	2,48	2,79	(0,12)	(0,01)	(0,11)	(0,37)	(0,61)	12,80
31 mars 2021	10,00	0,20	(0,04)	0,29	1,12	1,57	(0,10)	(0,02)	(0,19)	(0,20)	(0,51)	11,07

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'immobilier mondial 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 %	Prix du marché à la clôture \$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 21 mai 2020									
30 sept. 2023	1 258	133	1,85	0,21	2,06	11,52	0,04	15,02	-
31 mars 2023	1 410	136	1,85	0,20	2,05	10,61	0,06	19,21	-
31 mars 2022	1 809	142	1,85	0,22	2,07	12,33	0,09	21,08	-
31 mars 2021	736	67	1,85	0,24	2,09	11,93	0,20	23,13	-
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾									
Début des activités : 21 mai 2020									
Symbole TSX : CGRE									
30 sept. 2023	76 935	4 050	0,85	0,10	0,95	11,45	0,04	15,02	19,01
31 mars 2023	84 364	4 050	0,85	0,10	0,95	11,59	0,06	19,21	20,83
31 mars 2022	68 996	2 700	0,85	0,11	0,96	12,60	0,09	21,08	25,60
31 mars 2021	33 218	1 500	0,85	0,11	0,96	11,88	0,20	23,13	22,08
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 21 mai 2020									
30 sept. 2023	25 488	2 686	0,85	0,10	0,95	12,18	0,04	15,02	-
31 mars 2023	27 717	2 663	0,85	0,09	0,94	10,61	0,06	19,21	-
31 mars 2022	23 131	1 813	0,85	0,10	0,95	11,92	0,09	21,08	-
31 mars 2021	12 318	1 114	0,85	0,11	0,96	11,48	0,20	23,13	-
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 21 mai 2020									
30 sept. 2023	1	-	-	-	-	-	0,04	15,02	-
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	0,06	19,21	-
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	0,09	21,08	-
31 mars 2021	12	1	-	-	-	-	0,20	23,13	-

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.

6) Prix du marché à la clôture.

Mandat privé d'immobilier mondial CI

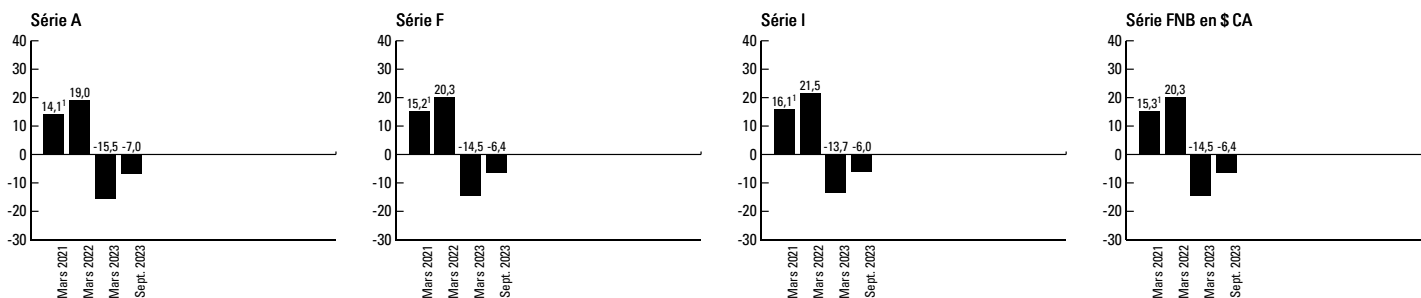
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 2021 couvre la période du 21 mai 2020 au 31 mars 2021.

Mandat privé d'immobilier mondial 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.	60,9	Immobilier	92,8	Prologis Inc.	6,3
Canada	25,4	Soins de santé	3,1	American Homes 4 Rent, catégorie A	5,0
Mexique	3,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9	VICI Properties Inc.	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9	Fonds négocié(s) en bourse	1,1	Host Hotels & Resorts Inc.	3,6
Japon	1,1	Autres actifs (passifs) nets	0,3	Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,5
Fonds négocié(s) en bourse	1,1	Contrat(s) de change à terme	(0,2)	Equinix Inc.	3,4
R.-U.	1,0			Prologis Property Mexico SA de CV	3,4
Singapour	0,9			Chartwell, résidences pour retraités	3,1
Australie	0,7			Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Allemagne	0,7			InterRent REIT	2,9
Pays-Bas	0,7			American Tower Corp.	2,6
France	0,5			Kimco Realty Corp.	2,6
Chine	0,5			Sun Communities Inc.	2,6
Autres actifs (passifs) nets	0,3			Invitation Homes Inc.	2,5
Suède	0,1			FPI Granite	2,4
Contrat(s) de change à terme	(0,2)			Tricon Residential Inc.	2,4
				Equity Lifestyle Properties Inc.	2,3
				First Industrial Realty Trust Inc.	2,3
				Ventas Inc.	2,3
				Boston Properties Inc.	2,1
				Equity Residential	2,1
				Extra Space Storage Inc.	2,1
				SBA Communications Corp.	2,0
				Camden Property Trust	1,9
				FPI industriel Dream	1,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	103 682 \$

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.