JFT Strategies Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 décembre 2022 au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 1,0 M$ de dollars pour s'établir à 187,4 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 2,9 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 3,9 M$ de dollars. Les titres de catégorie A ont dégagé un rendement de 1,8 %, après paiement des frais et des dépenses, pour la période de six mois close le 30 juin 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,7 %. Ce dernier est l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

Au cours de la période, le dollar canadien s'est renforcé. Le principal moteur des marchés boursiers mondiaux a été le rendement supérieur des « sept mercenaires », qui comprennent Microsoft Corp., NVIDIA Corp., Alphabet Inc., Apple Inc., Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc. et Tesla Inc.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. Son exposition aux positions vendeur et aux options a nui au rendement, par rapport aux positions vendeur et aux options de vente des titres d'Apple Inc. Les positions vendeur sur l'indice ont également nui au rendement du Fonds. Les autres titres qui ont nui au rendement du Fonds ont été Capri Holdings Ltd. et AKITA Drilling Ltd.

La sélection des titres a contribué positivement au rendement du Fonds, tout comme l'exposition aux fiducies de placement immobilier. Parmi les principaux artisans du rendement, on compte les participations dans ShawCor Ltd., Beazer Homes USA Inc., Wajax Corp., AG Growth International Inc. et les obligations de Source Energy Services Ltd. à 10,5 %, échéant en mars 2025.

La mini-crise bancaire régionale américaine en mars 2023 nous a rendus prudents compte tenu du resserrement subséquent des normes de prêt qui pourraient peser sur la croissance économique. Nous avons ajouté de nouvelles positions au Fonds dans Brookfield Corp. et WW International Inc., et nous avons augmenté une participation existante dans AG Growth International Inc.

Nous avons vendu les participations du Fonds dans la Banque de Montréal, CI Financial Corp. et Les Métaux Russel inc., et nous avons réduit la position du Fonds dans Beazer Homes USA Inc.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous demeurons prudents quant aux perspectives économiques mondiales, compte tenu de la récession en Europe et de la faiblesse de l'économie chinoise. L'incidence retardée des hausses des taux d'intérêt nous pousse également à faire preuve de prudence dans le contexte économique mondial. Nous pensons que la croissance des salaires devrait rester plus élevée et pourrait avoir une incidence sur la façon dont la Réserve fédérale américaine ralentit ses hausses de taux d'intérêt. Compte tenu de ce qui précède, le Fonds a de faibles expositions nettes (différence entre les positions acheteur et les positions vendeur).

Supplément de prospectus

Le 27 février 2023, le Fonds a déposé un supplément de prospectus daté du 27 février 2023 relatif à son prospectus préalable de base simplifié daté du 21 février 2023 visant le placement de parts de catégorie A dans le public d'une valeur globale d'au plus 100 000 000 $ et a conclu une convention de placement d'actions datée du 27 février 2023 avec Financière Banque Nationale Inc. (placeur pour compte) aux termes de laquelle le Fonds peut placer des parts de catégorie A aux termes du prospectus de 2023 à l'occasion par l'entremise du placeur pour compte, en qualité de mandataire, conformément à la convention de placement de 2023.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds.

JFT Strategies Fund

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

Les taux des frais de gestion et des frais de service des courtiers au 30 juin 2023 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux de frais de service (%)
Catégorie A	1,500	0,50
Catégorie F	1,500	-
Catégorie de placement privé	-	-

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,3 M$ de dollars et des frais de service de 0,2 M$ de dollars pour la période.

Au 30 juin 2023, des primes de rendement de 882 000 $ étaient dues par le Fonds.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placements et aux autres frais d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 juin 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.

EFFET DE LEVIER

Si le Fonds réalise des placements dans des instruments dérivés, emprunte des fonds aux fins de placement, ou utilise des ventes à découvert sur des actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier pourrait être introduit dans le Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette technique de placement amplifie les profits et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds, ce qui peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire aux liquidités du Fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds fait appel à l'effet de levier en participant à des opérations de vente à découvert.

Le recours combiné à la vente à découvert et aux emprunts par le Fonds est assujetti à une limite globale de 75 % de sa valeur liquidative.

Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 juin 2023, la juste valeur totale minimale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 48,3 M$ (26,0 % de la valeur liquidative) et la juste valeur totale maximale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 67,9 M$ (36,4 % de la valeur liquidative).

JFT Strategies Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie A [1][2][3][4]												
Début des activités : 18 mai 2012												
Symbole TSX : JFS.UN												
30 juin 2023	23,15	0,34	(0,48)	1,55	(0,97)	0,44	-	-	-	-	-	23,57
31 déc. 2022	21,62	0,55	(1,11)	2,97	(0,92)	1,49	(0,66)	(0,25)	(1,16)	-	(2,07)	23,15
31 déc. 2021	18,81	0,16	(1,68)	5,47	(0,99)	2,96	-	-	(1,97)	-	(1,97)	21,62
31 déc. 2020	14,97	0,43	(1,51)	2,12	2,54	3,58	-	-	-	-	-	18,81
31 déc. 2019	14,38	0,31	(0,70)	1,33	(0,39)	0,55	-	-	(0,47)	-	(0,47)	14,97
31 déc. 2018	14,33	0,38	(0,60)	0,72	(0,47)	0,03	-	-	-	-	-	14,38
Catégorie F [1][2][3][4]												
Début des activités : 18 mai 2012												
Symbole TSX : JFS.F												
30 juin 2023	24,75	0,36	(0,46)	1,66	(1,03)	0,53	-	-	-	-	-	25,26
31 déc. 2022	23,02	0,59	(1,10)	3,08	(0,82)	1,75	(0,78)	(0,29)	(1,36)	-	(2,43)	24,75
31 déc. 2021	19,91	0,18	(1,67)	5,99	(1,29)	3,21	-	-	(2,09)	-	(2,09)	23,02
31 déc. 2020	15,75	0,45	(1,58)	2,72	2,70	4,29	-	-	-	-	-	19,91
31 déc. 2019	15,08	0,32	(0,67)	1,38	(0,39)	0,64	-	-	(0,51)	-	(0,51)	15,75
31 déc. 2018	14,92	0,39	(0,60)	0,72	(0,42)	0,09	-	-	-	-	-	15,08
Catégorie de placement privé [1][2][3][4]												
Début des activités : 18 mai 2012												
30 juin 2023	38,07	0,57	(0,14)	2,56	(1,67)	1,32	-	-	-	-	-	39,39
31 déc. 2022	34,14	0,89	(0,31)	4,63	(1,28)	3,93	(1,56)	(0,58)	(2,72)	-	(4,86)	38,07
31 déc. 2021	27,85	0,27	(0,47)	8,52	(2,03)	6,29	-	-	(7,26)	-	(7,26)	34,14
31 déc. 2020	20,46	0,61	(0,30)	3,51	3,56	7,38	-	-	-	-	-	27,85
31 déc. 2019	19,05	0,42	(0,29)	1,76	(0,47)	1,42	-	-	(0,86)	-	(0,86)	20,46
31 déc. 2018	18,57	0,49	(0,37)	0,88	(0,52)	0,48	-	-	-	-	-	19,05

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 de 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 juin et les 31 décembre.

JFT Strategies Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %	Prix du marché à la clôture $
Catégorie A [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 18 mai 2012										
Symbole TSX : JFS.UN										
30 juin 2023	67 557	2 867	3,06	0,36	3,42	11,98	2,48	0,64	129,47	23,64
31 déc. 2022	64 882	2 803	3,74	0,46	4,20	11,95	2,32	0,76	334,12	23,16
31 déc. 2021	71 030	3 286	5,94	0,73	6,67	11,52	2,38	1,32	285,81	21,08
31 déc. 2020	66 664	3 543	7,59	0,91	8,50	11,98	2,52	1,05	227,01	19,39
31 déc. 2019	96 010	6 415	s.o.^	s.o.^	3,43	s.o.^	2,34	1,32	305,01	14,12
31 déc. 2018	116 123	8 075	s.o.^	s.o.^	3,21	s.o.^	3,21	1,01	555,77	13,87
Catégorie F [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 18 mai 2012										
Symbole TSX : JFS.F										
30 juin 2023	108 570	4 299	2,64	0,35	2,99	13,95	1,93	0,64	129,47	-
31 déc. 2022	110 616	4 468	3,36	0,45	3,81	13,92	1,79	0,76	334,12	-
31 déc. 2021	103 516	4 497	5,41	0,71	6,12	13,77	1,78	1,32	285,81	-
31 déc. 2020	100 364	5 041	7,42	0,91	8,33	13,52	1,97	1,05	227,01	-
31 déc. 2019	83 473	5 300	s.o.^	s.o.^	3,04	s.o.^	1,82	1,32	305,01	-
31 déc. 2018	98 336	6 521	s.o.^	s.o.^	2,98	s.o.^	2,98	1,01	555,77	-
Catégorie de placement privé [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 18 mai 2012										
30 juin 2023	11 228	285	0,08	-	0,08	13,00	s.o.~	0,64	129,47	-
31 déc. 2022	10 853	285	0,08	-	0,08	13,00	s.o.~	0,76	334,12	-
31 déc. 2021	9 732	285	0,09	0,01	0,10	13,00	s.o.~	1,32	285,81	-
31 déc. 2020	7 939	285	0,30	0,01	0,31	13,00	s.o.~	1,05	227,01	-
31 déc. 2019	5 834	285	s.o.^	s.o.^	0,11	s.o.^	s.o.~	1,32	305,01	-
31 déc. 2018	5 430	285	s.o.^	s.o.^	0,97	s.o.^	s.o.~	1,01	555,77	-

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, y compris les frais liés à l'emprunt de titres, 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. Au 30 juin 2023 et aux 31 déc. 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018, le ratio des frais d'opérations, y compris les intérêts et les dividendes sur les positions courtes, était respectivement de 1,43 %, 1,47 %, 2,34 %, 1,63 %, 2,01 % et 1,91 %.

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 juin et les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

~Il n'y a pas de primes de rendement pour la catégorie de placement privé.

^Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

JFT Strategies Fund

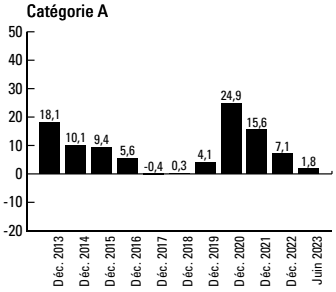
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

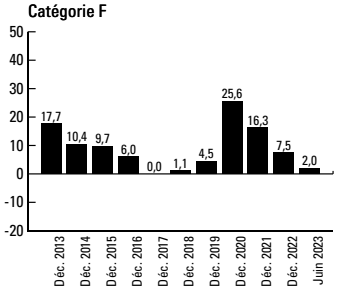
RENDEMENT PASSÉ

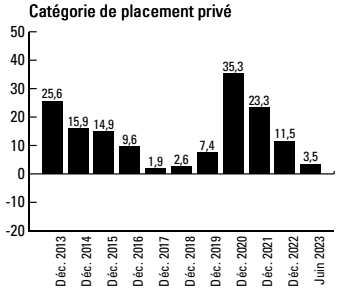
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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







JFT Strategies Fund

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
Canada	74,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30,9
E.-U.	16,0
Placement(s) à court terme	12,9
Autres actifs (passifs) nets	0,8
R.-U.	0,4
Pays-Bas	0,2
Option(s)	0,1
Total des positions acheteur	**136,2**
Positions vendeur	
France	(0,1)
Luxembourg	(0,1)
Canada	(8,3)
E.-U.	(12,1)
Fonds négocié(s) en bourse	(15,6)
Total des positions vendeur	**(36,2)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30,9
Obligations de sociétés	29,4
Placement(s) à court terme	12,9
Energie	11,4
Produits industriels	9,5
Services financiers	7,9
Matériaux	7,4
Obligations d'Etat étrangères	6,1
Obligations d'Etat canadiennes	5,7
Biens de consommation discrétionnaire	5,2
Soins de santé	3,4
Immobilier	2,6
Biens de consommation de base	2,0
Autres actifs (passifs) nets	0,8
Services de communication	0,8
Option(s)	0,1
Technologies de l'information	0,1
Services publics	0,0
Total des positions acheteur	**136,2**
Positions vendeur	
Services publics	(0,2)
Services de communication	(0,4)
Matériaux	(0,5)
Soins de santé	(0,5)
Immobilier	(0,5)
Energie	(2,5)
Services financiers	(2,6)
Biens de consommation de base	(2,6)
Produits industriels	(3,0)
Technologies de l'information	(3,3)
Biens de consommation discrétionnaire	(4,5)
Fonds négocié(s) en bourse	(15,6)
Total des positions vendeur	**(36,2)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30,9
Obligation du Trésor américain, 4 %, 15 novembre 2052	6,1
Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er novembre 2023	5,7
AG Growth International Inc.	4,9
Total Energy Services Inc.	4,1
Alaris Equity Partners Income	4,0
Gouvernement du Canada, obligation du Trésor, 3,988 %, 20 juillet 2023	3,4
Gouvernement du Canada, obligation du Trésor, 4,022 %, 17 août 2023	3,4
Source Energy Services Canada L.P./Source Energy Services Canada Holdings Ltd, paiement en nature,	3,3
Chemtrade Logistics Income Fund	3,1
Obligation du Trésor américain, 4,2 %, 13 juillet 2023	3,1
Obligation du Trésor américain, 4,795 %, 24 août 2023	3,1
ShawCor Ltd.	2,7
Wajax Corp.	2,7
Brookfield Asset Management Inc., 5,04 %, 8 mars 2024	2,6
Saputo Inc., 2,83 %, 21 novembre 2023	2,6
Profound Medical Corp.	2,4
Dollarama Inc., 3,55 %, 6 novembre 2023	2,2
Alimentation Couche-Tard Inc., 3,06 %, 26 juillet 2024	1,9
Apple Inc., 2,51 %, 19 août 2024	1,9
La Société Canadian Tire Limitée, 3,17 %, 6 juillet 2023	1,9
FPI Propriétés de Choix, série B, 4,9 %, 5 juillet 2023	1,9
TWDC Enterprises 18 Corp., 2,76 %, 7 octobre 2024	1,9
Brookfield Corp., catégorie A	1,8
Metro Inc., série J, 1,92 %, 2 décembre 2024	1,8
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**187 355 $**

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.