Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

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

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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de la Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (le Fonds) est de procurer un équilibre entre le revenu et la croissance du capital tout en mettant l'accent sur la préservation du capital à moyen ou à long terme, et ce, en investissant principalement dans un portefeuille diversifié composé de fonds négociés en bourse (FNB) de titres à revenu fixe et d'actions.

Le Fonds investit principalement dans une combinaison de FNB à revenu fixe et d'actions et, si le conseiller en portefeuille le juge nécessaire, dans d'autres fonds communs de placement (le FNB et/ou les fonds communs de placement sous-jacents ou les fonds sous-jacents) et dans des titres. Le fonds privilégie les FNB à revenu fixe. Les FNB à revenu fixe procurent une exposition aux titres à revenu fixe mondiaux et canadiens. Les FNB d'actions donnent accès à des titres d'actions canadiennes, américaines et internationales.

La répartition de l'actif du Fonds respecte généralement les paramètres suivants :

- entre 70 % et 100 % de titres à revenu fixe;
- entre 0 % et 30 % d'actions.

Le conseiller de portefeuille peut, à son gré :

- investir une partie ou la totalité de l'actif du Fonds dans des titres de FNB et d'autres fonds communs de placement qui peuvent être gérés par CI Investments Inc., ses sociétés affiliées et/ou d'autres gestionnaires de fonds d'investissement;
- rééquilibrer l'actif du Fonds entre les FNB sous-jacents et/ou les fonds communs de placement en se fondant sur la répartition cible de l'actif du Fonds;
- assurer un suivi continu des FNB et/ou fonds communs de placement sous-jacents et apporter des modifications aux fonds sous-jacents ou à leur pondération.

Le conseiller en portefeuille utilise la répartition d'actifs stratégique comme principale stratégie de placement pour créer un portefeuille diversifié par style de placement, catégorie d'actif et région géographique. Le conseiller en portefeuille peut examiner et rajuster d'un point de vue tactique la stratégie de répartition d'actifs. Il agit à son entière discrétion en se fondant sur différents facteurs, notamment la conjoncture économique, les conditions du marché, les taux d'intérêt, les valorisations comparatives des actions et des titres à revenu fixe, les objectifs de placement de chaque FNB et/ou fonds communs de placement sous-jacents, le rendement passé et la volatilité historique dans le cadre de la structuration et de la gestion d'un portefeuille diversifié adapté aux objectifs de placement du Fonds.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement respectifs du Fonds et des fonds sous-jacents, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds et des fonds sous-jacents.

RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2024 au 31 mars 2025, l'actif net du Fonds a augmenté de 0,5 M$ pour s'établir à 6,7 M$. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,4 M$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,3 M$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,2 M$. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 6,9 %, après paiement des frais et des dépenses, pour l'exercice clos le 31 mars 2025. Durant la même période, les indices de référence du Fonds ont affiché un rendement de 9,5 % et 8,9 %, respectivement. Ce dernier est un indice mixte composé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (RG) - 73 %, de l'indice MSCI World (RGN) - 20 % et de l'indice composé S&P/TSX (RGB) - 7 % (nouveau) et indice mixte constitué de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (RG) - 80 % et de l'indice MSCI World (RGN) - 20 % (ancien) (indice(s) de référence mixte(s) ou indice(s) mixte(s)). Au cours de l'exercice, nous avons changé l'indice de référence du Fonds. Nous pensons que le nouvel indice de référence reflète mieux la nature de celui-ci.

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

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats d'exploitation des fonds sous-jacents.

Peu après l'investiture de Donald Trump à la présidence des États-Unis, les marchés des capitaux ont commencé à prendre au sérieux ses projets de tarifs douaniers à l'échelle mondiale. Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont atteint leur sommet le 19 février, puis ont reculé de 9 % jusqu'à la fin mars. D'autres régions ont mieux tiré leur épingle du jeu : le Canada a bénéficié d'une amélioration du sentiment de marché, en prévision de l'arrivée d'un nouveau gouvernement, tandis que l'Europe a augmenté ses dépenses pour compenser les effets des tarifs douaniers.

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

La Banque du Canada (BdC) a réduit son taux de financement à un jour à deux reprises au cours du premier trimestre de 2025, pour une baisse totale de 50 points de base. Ces décisions ont été motivées par une inflation relativement modérée et des signes de faiblesse économique. On s'attendait largement à ce que la BdC poursuive sa trajectoire de baisse des taux d'intérêt. Par conséquent, les titres à revenu fixe ont enregistré un solide rendement.

Le Fonds a été distancé par ses indices de référence durant l'exercice. La surpondération des liquidités du Fonds a nui au rendement, tout comme les contrats de change à terme. Une sous-pondération des titres à revenu fixe canadiens a pesé sur la performance du Fonds. Les expositions au Japon et aux actions axées sur le facteur qualité ont également nui à la performance du Fonds. Les principaux facteurs individuels ayant nui à la performance ont été les participations dans le FNB Indice des obligations indexées sur l'inflation du Trésor américain CI, le FNB Options d'achat couvertes sur géants de l'énergie CI, le FNB Options d'achat couvertes sur géants de la santé CI, le FNB Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans CI et le FNB iShares China Large-Cap.

La répartition dans les actions mondiales a contribué au rendement du Fonds, tout comme les positions dans l'or, les métaux précieux et les actions axées sur les facteurs de momentum, de valeur et de faible volatilité. La surpondération des obligations américaines et des marchés émergents a contribué à la performance, tout comme la sous-pondération des obligations. L'utilisation d'options de vente et de stratégies de couverture a aussi eu un effet positif sur les résultats. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, mentionnons les positions dans le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI, le FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI, le FNB iShares S&P/TSX 60 Index, le Fonds de lingots d'or CI et le FNB Indice 1000 É.-U. CI.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans le Fonds d'obligations mondiales à court terme CI, le FNB iShares 0-5 Year TIPS Bond, le FNB iShares Core MSCI Europe, le FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI et le FNB iShares China Large-Cap. Les positions existantes dans le FNB JPMorgan Active Value et le FNB Global X Equal Weight Banks Index ont été augmentées. Les positions dans le Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI, le Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro, le FNB Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans CI, le FNB Indice des obligations indexées sur l'inflation du Trésor américain CI et le FNB Options d'achat couvertes sur géants de l'énergie CI ont été éliminées du Fonds. Nous avons réduit les positions du Fonds dans le FNB SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond, le FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI, le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI, le FNB Indice de croissance de dividendes sur titres internationaux de qualité WisdomTree CI et le FNB alpha Marchés émergents CI.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La volatilité des marchés des capitaux devrait se poursuivre, alors que les investisseurs peinent à y voir clair dans la politique commerciale américaine. L'incertitude créée par l'administration américaine est en partie volontaire, le président Trump estimant (comme il le décrit dans son livre The Art of the Deal) que le chaos mène à de meilleurs accords pour les États-Unis. Cependant, cette même incertitude risque également de provoquer un effondrement des investissements, les entreprises ayant du mal à planifier dans un environnement aussi imprévisible. La croissance pourrait ralentir davantage, les consommateurs réduisant également leurs dépenses à mesure que les perspectives économiques et d'emploi s'assombrissent.

Nous estimons que la probabilité d'une récession ou d'une stagflation aux États-Unis (faible croissance accompagnée d'une inflation élevée) a fortement augmenté depuis l'entrée en fonction de Donald Trump, à moins qu'il n'assouplisse son programme protectionniste. Les prix augmentent, car des tarifs douaniers de 24 % (taux de départ moyen) constituent une taxe directe sur les consommateurs. Cette combinaison est défavorable pour les prix des actifs, qui s'étaient montrés solides au début de l'exercice 2025. Les marchés des capitaux ont subi une correction importante, l'indice S&P 500 ayant reculé de près de 20 % au cours du premier trimestre de 2025.

Cependant, l'incertitude crée des occasions pour les gestionnaires de portefeuille actifs. La diversification et la répartition d'actifs tactique seront des outils clés pour gérer la volatilité accrue que nous anticipons dans les années à venir.

Fusion

Le 7 avril 2025 ou autour de cette date, Sentry Corporate Class Ltd. a fusionné avec CI Corporate Class Limited en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Ontario) (la « Fusion »). Chaque société était une société de fonds communs de placement à catégories d'actions multiples, chaque catégorie d'actions de fonds communs de placement sans droit de vote ou d'actions spéciales, le cas échéant, représentant un fonds commun de placement distinct avec un objectif de placement distinct. Chacune des catégories en circulation des sociétés est devenue une catégorie distincte d'une société fusionnée de fonds communs de placement à catégories multiples en vertu de la Fusion. La société nouvellement fusionnée est désignée sous le nom de CI Corporate Class Limited.

Privatisation

Le 25 novembre 2024, CI Financial Corp. a annoncé qu'elle avait conclu un accord définitif avec une société affiliée de Mubadala Capital, la division de gestion d'actifs alternatifs de Mubadala Investment Company, visant l'acquisition de toutes les actions ordinaires émises et en circulation de CI Financial Corp., à l'exception des actions détenues par les membres de la haute direction de CI Financial Corp. qui concluent des conventions de roulement d'actions. La transaction a été approuvée par les actionnaires de CI Financial Corp. le 12 février 2025 et par la Cour supérieure de justice de l'Ontario (rôle commercial) le 18 février 2025. Sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et du respect d'autres conditions de clôture habituelles, la transaction devrait être finalisée au cours du troisième trimestre de 2025. À l'heure actuelle, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que la transaction ait une incidence sur ses activités, ses opérations ou ses affaires, ni sur celles du Fonds.

Nom du fonds

À compter du 12 avril 2024, le Portefeuille personnel de revenu défensif CI a été renommé la Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI.

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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 offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des investisseurs (dans la mesure permise par la réglementation canadienne en valeurs mobilières), des frais engagés par le Comité d'examen indépendant, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2025, 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	0,950*	0,15**
Série B	0,950*	0,15**
Série B5	0,950*	0,15**
Série F	0,450*	0,15**
Série FT5	0,450*	0,15**
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série T5	0,950*	0,15**

*À compter du 12 avril 2024, le taux des frais de gestion annuels a été réduit de 1,500 % à 0,950 % pour la série A, de 1,550 % à 0,950 % pour la série B, de 1,550 % à 0,950 % pour la série B5, de 0,750 % à 0,450 % pour la série F, de 0,750 % à 0,450 % pour la série FT5 et de 1,500 % à 0,950 % pour la série T5.

**À compter du 12 avril 2024, le taux des frais d'administration annuels a été réduit de 0,17 % à 0,15 % pour la série A, de 0,17 % à 0,15 % pour la série B, de 0,17 % à 0,15 % pour la série B5, de 0,17 % à 0,15 % pour la série F, de 0,17 % à 0,15 % pour la série FT5 et de 0,17 % à 0,15 % pour la série T5.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 M$ et des frais d'administration minimes pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 25 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 75 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2025, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

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 31 mars 2025, 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 31 mars 2025. 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.

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

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 cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par action ($) *		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Dividendes :**					
	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 dividendes**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juin 2017												
31 mars 2025	8,56	0,29	(0,17)	0,21	0,24	0,57	-	-	-	(0,30)	(0,30)	8,84
31 mars 2024	8,62	0,30	(0,25)	(1,13)	1,31	0,23	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	8,56
31 mars 2023	9,23	0,32	(0,16)	(0,42)	(0,08)	(0,34)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	8,62
31 mars 2022	9,81	0,28	(0,19)	0,39	(0,72)	(0,24)	-	-	(0,11)	(0,29)	(0,40)	9,23
31 mars 2021	9,33	0,41	(0,19)	0,24	0,09	0,55	-	(0,02)	-	(0,30)	(0,32)	9,81
Série B [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juin 2017												
31 mars 2025	8,50	0,27	(0,16)	0,18	0,33	0,62	-	-	-	(0,30)	(0,30)	8,77
31 mars 2024	8,56	0,28	(0,25)	(1,13)	1,29	0,19	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	8,50
31 mars 2023	9,17	0,24	(0,17)	(0,43)	(0,06)	(0,42)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	8,56
31 mars 2022	9,76	0,25	(0,19)	0,32	(0,40)	(0,02)	-	-	(0,09)	(0,31)	(0,40)	9,17
31 mars 2021	9,29	0,36	(0,19)	0,20	0,41	0,78	-	(0,02)	-	(0,30)	(0,32)	9,76
Série B5 [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juin 2017												
31 mars 2025	7,46	0,25	(0,13)	0,18	0,21	0,51	-	-	-	(0,38)	(0,38)	7,59
31 mars 2024	7,63	0,29	(0,22)	(1,14)	1,31	0,24	-	(0,03)	-	(0,37)	(0,40)	7,46
31 mars 2023	8,34	0,29	(0,15)	(0,37)	(0,03)	(0,26)	-	-	-	(0,44)	(0,44)	7,63
31 mars 2022	9,08	0,25	(0,19)	0,35	(0,60)	(0,19)	-	-	(0,10)	(0,47)	(0,57)	8,34
31 mars 2021	8,81	0,16	(0,17)	0,02	2,38	2,39	-	(0,02)	-	(0,47)	(0,49)	9,08
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juin 2017												
31 mars 2025	9,11	0,32	(0,13)	0,23	0,23	0,65	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,48
31 mars 2024	9,08	0,34	(0,19)	(1,34)	1,54	0,35	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	9,11
31 mars 2023	9,63	0,27	(0,10)	(0,46)	(0,21)	(0,50)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,08
31 mars 2022	10,14	0,31	(0,11)	0,45	(0,84)	(0,19)	-	-	(0,10)	(0,31)	(0,41)	9,63
31 mars 2021	9,55	0,37	(0,11)	0,21	0,39	0,86	-	(0,02)	-	(0,30)	(0,32)	10,14
Série FT5 [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juin 2017												
31 mars 2025	7,95	0,26	(0,11)	0,20	0,23	0,58	-	-	-	(0,40)	(0,40)	8,13
31 mars 2024	8,06	0,31	(0,17)	(1,18)	1,36	0,32	-	(0,04)	-	(0,39)	(0,43)	7,95
31 mars 2023	8,73	0,32	(0,08)	(0,38)	(0,10)	(0,24)	-	-	-	(0,45)	(0,45)	8,06
31 mars 2022	9,40	0,28	(0,09)	0,39	(0,73)	(0,15)	-	-	(0,10)	(0,48)	(0,58)	8,73
31 mars 2021	9,04	0,23	(0,10)	0,12	0,87	1,12	-	(0,02)	-	(0,48)	(0,50)	9,40
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juin 2017												
31 mars 2025	9,84	0,33	(0,07)	0,24	0,29	0,79	-	-	-	(0,30)	(0,30)	10,33
31 mars 2024	9,69	0,38	(0,11)	(1,48)	1,70	0,49	-	(0,03)	-	(0,31)	(0,34)	9,84
31 mars 2023	10,14	0,36	-	(0,46)	(0,05)	(0,15)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,69
31 mars 2022	10,55	0,30	-	0,42	(0,72)	-	-	-	(0,12)	(0,30)	(0,42)	10,14
31 mars 2021	9,83	0,16	-	(0,14)	2,62	2,64	-	(0,02)	-	(0,30)	(0,32)	10,55

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par action des « Faits saillants financiers ».

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					
	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 dividendes**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juin 2017												
31 mars 2025	9,71	0,33	(0,08)	0,24	0,28	0,77	-	-	-	(0,30)	(0,30)	10,18
31 mars 2024	9,58	0,09	(0,10)	(0,65)	0,27	(0,39)	-	(0,03)	-	(0,31)	(0,34)	9,71
31 mars 2023	10,05	0,32	(0,02)	(0,48)	(0,08)	(0,26)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,58
31 mars 2022	10,48	0,31	(0,02)	0,39	(0,70)	(0,02)	-	-	(0,12)	(0,30)	(0,42)	10,05
31 mars 2021	9,78	0,34	(0,02)	0,21	0,44	0,97	-	(0,02)	-	(0,30)	(0,32)	10,48
Série T5 [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juin 2017												
31 mars 2025	7,51	0,25	(0,13)	0,18	0,22	0,52	-	-	-	(0,38)	(0,38)	7,64
31 mars 2024	7,68	0,29	(0,22)	(1,14)	1,31	0,24	-	(0,03)	-	(0,38)	(0,41)	7,51
31 mars 2023	8,40	0,29	(0,15)	(0,37)	(0,04)	(0,27)	-	-	-	(0,44)	(0,44)	7,68
31 mars 2022	9,12	0,26	(0,17)	0,35	(0,60)	(0,16)	-	-	(0,10)	(0,47)	(0,57)	8,40
31 mars 2021	8,84	0,34	(0,17)	0,16	0,96	1,29	-	(0,02)	-	(0,47)	(0,49)	9,12

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net	Nombre d'actions en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juin 2017								
31 mars 2025	3 696	418	1,25	0,14	1,39	12,07	0,31	73,47
31 mars 2024	4 323	505	1,78	0,20	1,98	12,07	0,23	107,83
31 mars 2023	6 291	730	1,67	0,21	1,88	12,30	0,01	18,33
31 mars 2022	7 893	855	1,67	0,21	1,88	12,33	-	30,08
31 mars 2021	7 048	718	1,67	0,20	1,87	12,24	-	36,92
Série B [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juin 2017								
31 mars 2025	78	9	1,26	0,12	1,38	10,51	0,31	73,47
31 mars 2024	274	32	1,83	0,19	2,02	10,76	0,23	107,83
31 mars 2023	364	42	1,72	0,22	1,94	12,82	0,01	18,33
31 mars 2022	580	63	1,72	0,23	1,95	13,13	-	30,08
31 mars 2021	930	95	1,72	0,23	1,95	13,11	-	36,92
Série B5 [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juin 2017								
31 mars 2025	1	-	1,23	0,14	1,37	13,00	0,31	73,47
31 mars 2024	1	-	1,84	0,22	2,06	13,00	0,23	107,83
31 mars 2023	1	-	1,72	0,22	1,94	13,00	0,01	18,33
31 mars 2022	1	-	1,72	0,22	1,94	13,00	-	30,08
31 mars 2021	1	-	1,72	0,22	1,94	13,00	-	36,92
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juin 2017								
31 mars 2025	2 829	298	0,74	0,08	0,82	13,90	0,31	73,47
31 mars 2024	1 465	161	1,03	0,13	1,16	13,93	0,23	107,83
31 mars 2023	1 461	161	0,92	0,13	1,05	13,79	0,01	18,33
31 mars 2022	2 675	278	0,92	0,12	1,04	13,46	-	30,08
31 mars 2021	2 764	273	0,92	0,12	1,04	12,87	-	36,92
Série FT5 [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juin 2017								
31 mars 2025	84	10	0,74	0,09	0,83	14,95	0,31	73,47
31 mars 2024	83	10	1,03	0,11	1,14	11,69	0,23	107,83
31 mars 2023	85	11	0,92	0,10	1,02	10,72	0,01	18,33
31 mars 2022	164	19	0,92	0,06	0,98	6,52	-	30,08
31 mars 2021	68	7	0,92	0,12	1,04	12,36	-	36,92
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juin 2017								
31 mars 2025	1	-	0,13	-	0,13	-	0,31	73,47
31 mars 2024	1	-	0,12	-	0,12	-	0,23	107,83
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	0,01	18,33
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	-	30,08
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	-	36,92

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre d'actions en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juin 2017								
31 mars 2025	31	3	0,28	0,02	0,30	14,95	0,31	73,47
31 mars 2024	30	3	0,27	0,02	0,29	14,97	0,23	107,83
31 mars 2023	237	25	0,15	0,02	0,17	14,69	0,01	18,33
31 mars 2022	341	34	0,15	0,02	0,17	14,88	-	30,08
31 mars 2021	313	30	0,15	0,02	0,17	14,91	-	36,92
Série T5 [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juin 2017								
31 mars 2025	1	-	1,23	0,14	1,37	13,00	0,31	73,47
31 mars 2024	1	-	1,79	0,22	2,01	13,00	0,23	107,83
31 mars 2023	1	-	1,67	0,22	1,89	13,00	0,01	18,33
31 mars 2022	1	-	1,67	0,22	1,89	7,16	-	30,08
31 mars 2021	1	-	1,66	0,13	1,79	7,44	-	36,92

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 de portefeuille) 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 d'actions et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille 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 un 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 31 mars.

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

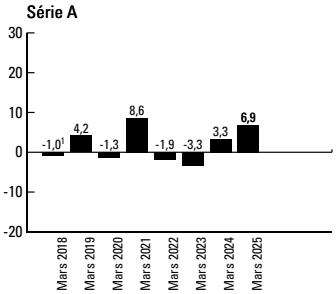
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

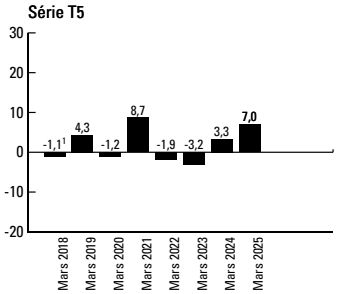
RENDEMENT PASSÉ

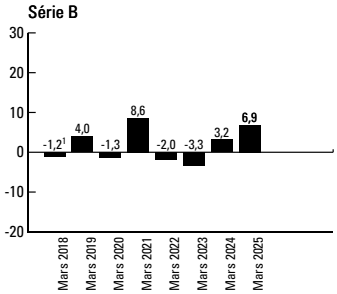
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les dividendes versés par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués ont été réinvestis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

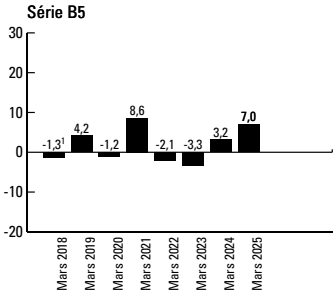
Rendement annuel

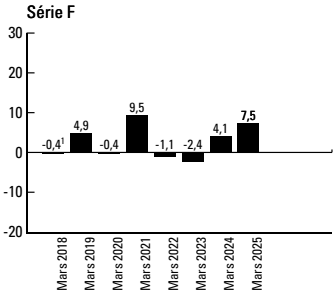
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou un exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du 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.

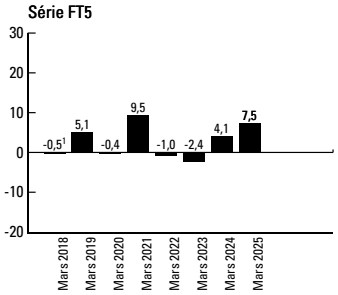


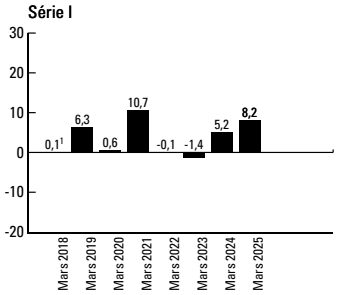


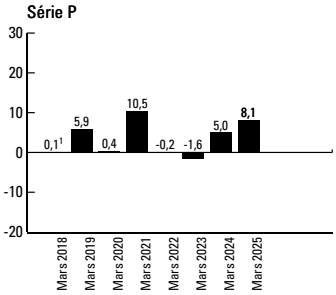












1 Le rendement de 2018 couvre la période du 26 juin 2017 au 31 mars 2018.

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice mixte (nouveau) et de l'indice mixte (ancien) (constitués de : l'indice des obligations universelles FTSE Canada (RG) - 73 %, de l'indice MSCI World (RGN) - 20 % et de l'indice composé S&P/TSX (RGB) - 7 % (nouveau) et de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (RG) - 80 % et de l'indice MSCI World (RGN) - 20 % (ancien)); de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (RG), de l'indice MSCI World (RGN) et de l'indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau).

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de bonne qualité. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres de créance ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : services financiers, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la note de crédit : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

L'indice MSCI World est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché, rajusté au flottant, qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays développés. Il est composé des indices des 23 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté au flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	6,9	2,2	2,6	s.o.	1,9
Indice mixte (nouveau)	9,5	4,9	5,1	s.o.	4,2
Indice mixte (ancien)	8,9	4,6	4,0	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada (RG)	7,7	2,5	0,9	s.o.	1,7
Indice MSCI World (RGN)	13,8	12,8	16,4	s.o.	11,4
Indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau)	15,8	7,8	16,8	s.o.	9,8
Série B	6,9	2,2	2,6	s.o.	1,8
Indice mixte (nouveau)	9,5	4,9	5,1	s.o.	4,2
Indice mixte (ancien)	8,9	4,6	4,0	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada (RG)	7,7	2,5	0,9	s.o.	1,7
Indice MSCI World (RGN)	13,8	12,8	16,4	s.o.	11,4
Indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau)	15,8	7,8	16,8	s.o.	9,8
Série B5	7,0	2,2	2,6	s.o.	1,9
Indice mixte (nouveau)	9,5	4,9	5,1	s.o.	4,2
Indice mixte (ancien)	8,9	4,6	4,0	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada (RG)	7,7	2,5	0,9	s.o.	1,7
Indice MSCI World (RGN)	13,8	12,8	16,4	s.o.	11,4
Indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau)	15,8	7,8	16,8	s.o.	9,8
Série F	7,5	3,0	3,4	s.o.	2,7
Indice mixte (nouveau)	9,5	4,9	5,1	s.o.	4,2
Indice mixte (ancien)	8,9	4,6	4,0	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada (RG)	7,7	2,5	0,9	s.o.	1,7
Indice MSCI World (RGN)	13,8	12,8	16,4	s.o.	11,4
Indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau)	15,8	7,8	16,8	s.o.	9,8
Série FT5	7,5	3,0	3,4	s.o.	2,7
Indice mixte (nouveau)	9,5	4,9	5,1	s.o.	4,2
Indice mixte (ancien)	8,9	4,6	4,0	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada (RG)	7,7	2,5	0,9	s.o.	1,7
Indice MSCI World (RGN)	13,8	12,8	16,4	s.o.	11,4
Indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau)	15,8	7,8	16,8	s.o.	9,8
Série I	8,2	3,9	4,4	s.o.	3,7
Indice mixte (nouveau)	9,5	4,9	5,1	s.o.	4,2
Indice mixte (ancien)	8,9	4,6	4,0	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada (RG)	7,7	2,5	0,9	s.o.	1,7
Indice MSCI World (RGN)	13,8	12,8	16,4	s.o.	11,4
Indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau)	15,8	7,8	16,8	s.o.	9,8
Série P	8,1	3,8	4,2	s.o.	3,5
Indice mixte (nouveau)	9,5	4,9	5,1	s.o.	4,2
Indice mixte (ancien)	8,9	4,6	4,0	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada (RG)	7,7	2,5	0,9	s.o.	1,7
Indice MSCI World (RGN)	13,8	12,8	16,4	s.o.	11,4
Indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau)	15,8	7,8	16,8	s.o.	9,8

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série T5	7,0	2,3	2,7	s.o.	2,0
Indice mixte (nouveau)	9,5	4,9	5,1	s.o.	4,2
Indice mixte (ancien)	8,9	4,6	4,0	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada (RG)	7,7	2,5	0,9	s.o.	1,7
Indice MSCI World (RGN)	13,8	12,8	16,4	s.o.	11,4
Indice composé S&P/TSX (RGB) (nouveau)	15,8	7,8	16,8	s.o.	9,8

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2025

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
Fonds négocié(s) en bourse	97,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Option(s)	0,1
Contrat(s) de change à terme	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Option(s)	0,0
Total des positions vendeur	**0,0**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Fonds négocié(s) en bourse	97,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Option(s)	0,1
Contrat(s) de change à terme	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Option(s)	0,0
Total des positions vendeur	**0,0**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition de l'actif	
Positions acheteur	
Fonds négocié(s) en bourse	97,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Option(s)	0,1
Contrat(s) de change à terme	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Option(s)	0,0
Total des positions vendeur	**0,0**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2025 (suite)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI (parts ordinaires couvertes)	25,3
FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI (série de FNB en $ CA)	16,6
Fonds d'obligations mondiales à court terme CI (série FNB en $ CA)	7,2
iShares 0-5 Year TIPS Bond ETF	3,9
Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI (série FNB en $ CA)	3,7
FNB SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond	3,1
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	2,8
FNB Indice 1000 E.-U. CI (parts ordinaires non couvertes)	2,7
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	2,7
Fonds de produits de base généraux CI Auspice (parts ordinaires couvertes)	2,6
FNB Indice de croissance de dividendes sur titres américains de qualité CI (parts non couvertes)	2,4
Simplify MBS ETF (MTBA)	2,4
FNB alpha Marchés émergents CI (série FNB en $ CA)	2,3
Fonds de lingots d'or CI (série FNB en $ US)	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
FNB Indice de croissance de dividendes sur titres internationaux de qualité CI (parts non couvertes)	2,0
FNB Indice de croissance de dividendes sur titres canadiens de qualité CI (parts non couvertes)	1,9
Fonds d'actions mondiales axées sur la croissance CI Munro (série FNB en $ CA)	1,9
FNB indice des obligations totales à court terme du Canada CI (parts non couvertes)	1,6
FNB Indice d'actions japonaises CI (parts non couvertes)	1,5
FNB Indice Morningstar International Valeur CI (parts ordinaires non couvertes)	1,4
FNB Indice Morningstar Canada Momentum CI (parts ordinaires)	1,3
iShares Core MSCI Europe ETF	1,2
FNB indiciel mondial faible volatilité à la baisse CI (parts ordinaires non couvertes)	1,1
FNB JPMorgan Active Value	1,0
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**6 721 $**

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.