Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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.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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI (le Fonds) consiste à faire fructifier le capital en investissant principalement, directement ou indirectement, dans des actions et titres connexes d'émetteurs internationaux qui, selon les conseillers en valeurs, offrent une valeur réelle sûre et un bon potentiel de rendement global. Une partie de l'actif peut être investie dans des sociétés qui sont situées dans des pays de marchés émergents ou qui sont fortement liées à leur économie. Les titres assimilables à des actions comprennent des actions privilégiées convertibles, des titres de créance convertibles, des bons de souscription, des titres d'organismes de placement collectif et d'autres instruments semblables.

Le Fonds a recours à une méthode multistyle et multigestionnaire qui permet de diversifier le risque associé au processus et au style de placement d'un gestionnaire de portefeuille ou d'une équipe de gestion de portefeuille en particulier.

Chaque conseiller en valeurs sélectionne un panier diversifié de titres qui peuvent être définis comme des titres de base, de croissance, de valeur ou de sociétés à faible capitalisation. Les conseillers en valeurs peuvent recourir à diverses techniques telles que l'analyse fondamentale pour évaluer l'attrait particulier de titres dont il envisage l'acquisition ainsi que de positions existantes. Le Fonds devrait être composé de titres diversifiés dans différents secteurs.

Le Fonds devrait être largement diversifié, ce qui signifie qu'il n'accordera de nette préférence ni à la valeur ni à la croissance.

CI Investments Inc. peut remplacer un conseiller en valeurs ou changer le quota du portefeuille attribué aux différents conseillers en valeurs du Fonds.

Il se peut que les conseillers en valeurs effectuent de fréquentes opérations sur titres. Cette démarche augmente la possibilité que l'investisseur reçoive des dividendes imposables.

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

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 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 117,7 million(s) de dollars pour s'établir à 474,3 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 123,2 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 19,6 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 14,1 million(s) de dollars. Les parts de série I ont affiché un rendement de 6,7 % après le paiement des honoraires et des frais pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,8 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAEO ($ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale) (l'indice de référence ou l'indice).

À la fin de 2022, la principale préoccupation des participants au marché était l'inflation. Cependant, celle-ci a commencé à se calmer et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement se sont atténuées, comme en témoigne la baisse des prix des produits de base. Les investisseurs ont entamé l'année 2023 avec un optimisme extrême quant à la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie aux États-Unis, d'une diminution de l'inflation et que la Réserve fédérale américaine (Fed) soit sur le point de mettre fin à l'augmentation des taux d'intérêt. Le rendement des actions américaines a donc progressé, mais a été compromis par la vigueur persistante du marché du travail, qui devrait entraîner une hausse des coûts liés aux intrants et de l'inflation.

Les marchés des capitaux se sont affaiblis tandis que les retraits des dépôts des banques ont fait la une de l'actualité avec les faillites de SVB Financial Group et de Signature Bank. La Fed et le Trésor américain sont rapidement venus à la rescousse, assurant que les dépôts étaient en sécurité et annonçant un nouveau programme permettant aux banques d'emprunter auprès de la Fed en utilisant leurs avoirs en obligations d'État comme garantie. Ailleurs dans le monde, Crédit Suisse Group AG était sous tension et a été vendue à UBS Group AG pour une fraction de sa valeur au début de l'année.

Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Le prix du pétrole brut est descendu jusqu'à 67 $ US le baril. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole a annoncé une réduction surprise de la production, et le déclin du prix a été inversé, car les investisseurs ont réalisé qu'il pouvait toujours y avoir un déséquilibre entre l'offre et la demande en période de récession. Étant donné que l'indice boursier canadien est davantage exposé aux banques et à l'énergie, le rendement de l'indice composé S&P/TSX a été à la traîne des indices boursiers des États-Unis et de leurs homologues mondiaux.

La Chine n'a pas impressionné les investisseurs, son gouvernement n'ayant pas annoncé de politiques ou de mesures nouvelles à la suite de l'annonce de la réouverture des marchés après leur confinement lié à la COVID-19 en novembre 2022. En mars 2023, le gouvernement chinois a publié de piètres données sur l'industrie manufacturière, soulignant la faiblesse de la demande intérieure et extérieure.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La sous-exposition du Fonds dans le secteur immobilier a contribué au rendement du Fonds, tout comme la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et des finances. Parmi les principaux contributeurs au rendement du Fonds, mentionnons les participations dans le FNB iShares China Large-Cap, Novo Nordisk AS, HeidelbergCement AG, BAE Systems PLC et Fomento Economico Mexicano SAB de CV.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a nui au rendement du Fonds. Les principaux titres ayant nui au rendement du Fonds ont été les participations dans Rakuten Group Inc., Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Indus Towers Ltd., Grifols SA et The Thule Group AB.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans AstraZeneca PLC, STMicroelectronics NV, Worldline SA, Essity AB, Compass Group PLC et NICE Ltd. au cours de l'exercice, et nous avons augmenté les participations existantes dans le Fonds dans le FNB iShares China Large-Cap, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., Glanbia PLC, Tencent Holdings Ltd., Diageo PLC, Deutsche Telekom AG, Grupo Financiero Banorte SAB de CV et Samsung Electronics Co. Ltd.

Nous avons éliminé les positions du Fonds dans China Metal Recycling Holdings Ltd., Qingdao AInnovation Technology Group Co. Ltd., Budweiser Brewing Co. APAC Ltd., A-Living Smart City Services Co. Ltd. et Pan American Silver Corp. Les pondérations du Fonds dans Yutong Bus Co. Ltd., Trip.com Group Ltd., Sungrow Power Supply Co. Ltd., SF REIT, Prime View International Co. Ltd., Moneta Money Bank AS, Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, Lotes Co. Ltd. et Hans Laser Technology Industry Group Co. Ltd. ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que ce cycle économique actuel va probablement se terminer par un ralentissement, et nous trouvons des occasions dans des pays/régions spécifiques (Japon, Chine et marchés émergents) et de secteurs et sous-secteurs (énergie, soins de santé et semi-conducteurs). Leurs cours à moyen terme sont soutenus par la demande, bien que, à court terme, ils puissent augmenter ou diminuer en fonction des gros titres de l'actualité.

Le Fonds dispose d'une allocation plus importante en trésorerie. Nous prévoyons une baisse des prix plus élevés des obligations à long terme élevés et une baisse des valorisations des actions vers leurs valorisations normales de fin de cycle. Il y aura donc des occasions d'ajouter des positions de base au fonds, telles que des obligations à long terme et des actions américaines.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

Administrateur

Le 8 août 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 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 I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le Fonds n'offre que des parts de série I, par conséquent les frais de gestion et d'administration sont négociés directement avec chaque investisseur et payés directement au gestionnaire conformément aux frais à l'égard de la convention relative au compte de série I. Veuillez consulter la partie A du prospectus simplifié pour obtenir plus de détails.

Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc. et Altrinsic Global Advisors, LLC, sociétés affiliées de CI Investments Inc. et CI Financial Corp., offrent des conseils en placement au Fonds. CI Global Investments Inc. est une société affiliée de CI Investments Inc. CI Financial Corp., société affiliée de CI Investments Inc., détient une participation minoritaire dans Altrinsic Global Advisors, LLC.

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 CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 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.

Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 cinq 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**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 novembre 2006												
31 mars 2023	10,44	0,35	(0,07)	(0,32)	0,46	0,42	(0,35)	-	-	-	(0,35)	10,77
31 mars 2022	12,10	0,40	-	0,75	(1,05)	0,10	(0,43)	-	(1,41)	-	(1,84)	10,44
31 mars 2021	9,29	0,20	-	1,03	2,19	3,42	(0,23)	-	(0,28)	-	(0,51)	12,10
31 mars 2020	11,21	0,30	-	0,15	(1,58)	(1,13)	(0,31)	-	(0,44)	-	(0,75)	9,29
31 mars 2019	11,76	0,29	-	0,27	(0,55)	0,01	(0,30)	-	(0,33)	-	(0,63)	11,21

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 31 mars.

Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts 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 I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 22 novembre 2006								
31 mars 2023	474 260	44 047	0,09	-	0,09	-	0,31	70,97
31 mars 2022	592 042	56 734	-	-	-	-	0,19	53,80
31 mars 2021	629 513	52 046	-	-	-	-	0,27	65,15
31 mars 2020	614 490	66 173	-	-	-	-	0,27	71,21
31 mars 2019	691 431	61 657	-	-	-	-	0,22	51,14

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) 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 31 mars.

Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI

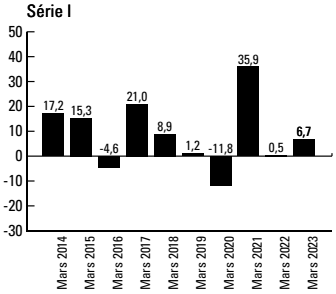
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 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 exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice mixte (constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAEO ($ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)), de l'indice de rendement global MSCI EAEO ($ CA) et de l'indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale).

L'indice MSCI EAEO est un indice de capitalisation de marché rajusté selon le flottant disponible qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il est composé des indices des 21 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

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 I	6,7	13,4	5,4	8,3	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.

Fonds de gestion d'actions internationales Sélect CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Fonds négocié(s) en bourse	12,8
Chine	9,8
R.-U.	8,9
France	8,6
Allemagne	6,5
E.-U.	6,4
Inde	5,3
Japon	5,0
Pays-Bas	3,3
Mexique	3,1
Suède	3,1
Taïwan	2,8
Corée du Sud	2,2
Brésil	2,0
Espagne	1,9
Singapour	1,8
Irlande	1,6
Danemark	1,5
Suisse	1,3
Hong Kong	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Israël	1,1
Portugal	0,9
Italie	0,9
Indonésie	0,9
Afrique du Sud	0,8
Autriche	0,8
Thaïlande	0,7
Australie	0,6
Norvège	0,6
Belgique	0,5
Chili	0,4
Macao	0,3
Canada	0,3
Egypte	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Hongrie	0,2
Pérou	0,2
Zambie	0,1
République tchèque	0,1
Iles Vierges britanniques	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	16,7
Fonds négocié(s) en bourse	12,8
Biens de consommation discrétionnaire	12,3
Technologies de l'information	11,7
Produits industriels	10,2
Biens de consommation de base	9,8
Soins de santé	8,2
Matériaux	6,2
Services de communication	4,8
Energie	3,9
Services publics	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Immobilier	0,9
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
iShares China Large-Cap ETF	12,8
Alibaba Group Holding Ltd.	1,9
BAE Systems PLC	1,5
Fomento Económico Mexicano SAB de CV, CAAE	1,3
STMicroelectronics NV	1,3
Accor SA	1,2
HeidelbergCement AG	1,2
Novo Nordisk AS, catégorie B	1,2
AstraZeneca PLC	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Lloyds Banking Group PLC	1,1
Glanbia PLC	1,0
L'Oréal SA	1,0
SAP SE	1,0
Shell PLC	1,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	1,0
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, actions B	1,0
Assicurazioni Generali SpA	0,9
Diageo PLC	0,9
Galp Energia SGPS SA	0,9
Hermes International	0,9
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0,9
Tencent Holdings Ltd.	0,9
Worldline SA (France)	0,9
Rakuten Group Inc.	0,8
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**474 260 $**

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.