

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, 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 DU FONDS

L'objectif de placement de la Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux Sentry (le « Fonds ») est de générer un revenu et la possibilité d'une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe à rendement élevé et dans d'autres titres de créance d'émetteurs situés partout dans le monde. Le Fonds investira principalement dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure assortis d'une notation de crédit de « BB » ou inférieure, mais il pourrait aussi investir dans des actions privilégiées, des titres convertibles et d'autres titres de créance à revenu fixe. Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de son actif dans des titres à revenu fixe étrangers. 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 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 année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS

Du 31 mars 2018 au 31 mars 2019, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 13,3 millions de dollars pour s'établir à 73,8 millions de dollars. Les rachats nets ont atteint 14,8 millions de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 6,9 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 5,4 millions de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de 9,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 6,9 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofAML.

Après la forte volatilité et le resserrement des conditions financières qui ont caractérisé le quatrième trimestre de 2018, les banques centrales du monde entier, Réserve fédérale des États-Unis (« Fed ») en tête, battent maintenant en retraite. Les politiques sont en cours de réévaluation et la lutte contre l'inflation cyclique cède la place à la lutte contre la déflation chronique. Les courbes des obligations du gouvernement du Canada et des obligations du Trésor des États-Unis sont maintenant inversées, et le marché intègre désormais une réduction du taux directeur de la Fed. La Banque centrale européenne et la Banque du Japon n'entreprendront sans doute pas de cycle de resserrement. Fait à noter, les canaux de financement restent ouverts et les statistiques économiques réelles sont solides, voire rebondissent en Chine.

Le Fonds a réalisé un rendement supérieur à celui de son indice de référence en raison de ses positions en devises défensives et de sa répartition de l'actif. Nos positions dans des placements privés et des prêts à faible bêta ont pesé sur le rendement relatif.

Les obligations à 8,151 % échéant en 2031 de Dresdner Funding Trust ont contribué au rendement. Il s'agit de papier commercial de catégorie 1 d'ancienne génération émis par la société désormais intégrée à Commerzbank AG. Ce titre perdra son traitement à titre de fonds propres à la fin de 2021 et deviendra, par conséquent, un candidat de choix à un rachat anticipé ou à une offre d'achat à un prix supérieur au marché.

Nous avons pris une position dans les obligations hybrides à 6,875 % échéant en 2079 d'Inter Pipeline Ltd., qui sont notées BBB- par Standard & Poor's. Nous jugeons cette nouvelle émission intéressante, car elle permet à la société de pallier l'épuisement des fonds attribuable à la construction de sa nouvelle usine pétrochimique en Alberta. Nous avons également ajouté au Fonds de nouvelles obligations de Scientific Games Corp. (obligations à 8,25 % échéant en 2026 et notées Caa1/B-) car notre position existante en obligations à 10 % de la société échéant en 2022 a été rachetée au-dessus du pair.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le marché des obligations à rendement élevé s'est beaucoup amélioré par rapport au trimestre précédent, les nouvelles émissions et les apports de capitaux dans cette catégorie d'actif ayant été particulièrement abondants ce trimestre. Selon notre scénario de base, un nouveau resserrement des écarts est possible, mais celui-ci serait attribuable à une remontée des taux des obligations du Trésor plutôt qu'à une hausse des prix des obligations à rendement élevé. En conséquence, nous estimons que le détachement des coupons procurera des rendements très respectables en haut de l'échelle à un chiffre, voire légèrement au-delà pour l'ensemble de l'année, ce qui est notre hypothèse de base.

Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1^{er} avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées par le biais du résultat net ou par le biais des autres éléments du résultat global en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Au moment du passage à IFRS 9, les actifs et les passifs financiers du Fonds auparavant classés à la juste valeur par le biais du résultat net ou classés comme étant détenus à des fins de transaction en vertu de la Norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 ») ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IFRS 9. Aucun changement n'a été apporté aux valeurs attribuées aux actifs et aux passifs financiers du Fonds au moment du passage à IFRS 9.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Le 1^{er} juin 2018, Sentry Investissements inc. a fusionné avec CI Investments Inc. (« CI ») et Sentry Investments Corp. Après la fusion, les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») de la famille de fonds CI sont également devenus membres du CEI des fonds Sentry (ensemble, le « CEI des fonds CI »). Les anciens membres du CEI des fonds Sentry ont démissionné le 31 mai 2018.

Le 1^{er} septembre 2018, la proposition relative aux frais d'administration qui avait été approuvée par les porteurs de parts lors d'une assemblée extraordinaire tenue le 3 mai 2018 est entrée en vigueur. Depuis le 1^{er} septembre 2018, CI Investments Inc. prend en charge tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) en contrepartie des frais d'administration. Pour plus de détails au sujet des frais d'administration, veuillez consulter le prospectus simplifié et la notice annuelle les plus récents des fonds, ou leurs modifications, à l'adresse www.sedar.com.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du CEI des fonds CI et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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 quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration fixes, 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 porteurs de parts (dans la mesure permise par la réglementation canadienne des valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, 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 fixes au 31 mars 2019 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Série I*	payés directement par les investisseurs	-
Série Z*	payés directement par les investisseurs	-

*Le 27 septembre 2018 ou vers cette date, la série Z a été renommée série I.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès 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 passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de l'exercice de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération avec des parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2019.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les derniers exercices.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présenté ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série I												
Début des activités : le 14 novembre 2016												
31 mars 2019	9,75	0,65	-	0,06	0,25	0,96	(0,72)	-	-	-	(0,72)	9,89
31 mars 2018	10,37	0,62	(0,01)	(0,02)	(0,39)	0,20	(0,66)	(0,01)	(0,16)	-	(0,83)	9,75
31 mars 2017	10,00	0,25	-	0,15	0,06	0,46	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,37
Série Z												
Début des activités : le 24 juin 2016												
31 mars 2019 [†]	10,21	0,33	-	0,02	0,03	0,38	-	-	-	-	-	-
31 mars 2018	10,83	0,64	(0,01)	(0,01)	(0,42)	0,20	(0,66)	(0,01)	(0,16)	-	(0,83)	10,21
31 mars 2017	10,00	0,51	(0,01)	0,28	0,39	1,17	(0,33)	(0,01)	-	-	(0,34)	10,83

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 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 pertinente au cours de l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

[†]Au 31 mars 2019, aucune part de série Z du Fonds n'était en circulation.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	--	---	--	--	--	---	--	--

Série I

Début des activités : le 14 novembre 2016

31 mars 2019	73 824	7 466	0,03	0,03	-	0,03	9,91	-	32,39
31 mars 2018	3 174	326	0,07	s.o.	s.o.	0,07	s.o.	-	99,26
31 mars 2017	3 335	322	0,06	s.o.	s.o.	0,06	s.o.	0,01	84,36

Série Z

Début des activités : le 24 juin 2016

31 mars 2019 [†]	-	-	0,03	0,03	-	0,03	10,15	-	32,39
31 mars 2018	83 946	8 223	0,13	s.o.	s.o.	0,13	s.o.	-	99,26
31 mars 2017	91 056	8 409	0,10	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	0,01	84,36

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 l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour l'exercice, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

[†] Au 31 mars 2019, aucune part de série Z du Fonds n'était en circulation.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux Sentry

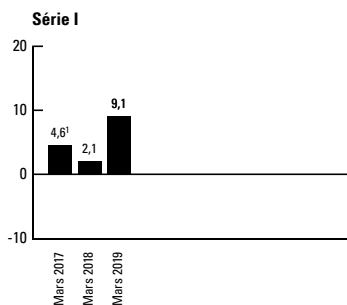
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices présentées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires 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 les rendements.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustre la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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 l'exercice en question, sauf indication contraire.



¹ Le rendement de 2017 couvre la période du 14 novembre 2016 au 31 mars 2017.

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofAML.

L'indice des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofAML suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains, en dollars canadiens, en livres sterling et en euros et émis sur les principaux marchés nationaux et marchés des euro-obligations.

La section « Résultats » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série I	9,1	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofAML	6,9	s.o.	s.o.	s.o.	6,0

Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
É.-U.	48,0	Obligations de sociétés	96,3	Emera Inc., 6,75 %, 15/06/2076	3,1
Canada	27,7	Services financiers	1,7	Ballsbridge Repackaging DAC, 5,251 %, 31/12/2049	2,9
R.-U.	4,3	Trésorerie et équivalents	1,1	Dresdner Funding Trust I, 8,151 %, 30/06/2031	2,9
Irlande	4,3	Immobilier	0,5	Parq Holdings Inc., prêt à terme, placement privé,	
Suisse	3,7	Placements privés	0,5	taux variable, 17/12/2020	2,4
Îles Caïmans	3,1	Énergie	0,0	Lloyds Banking Group PLC, 7,5 %, 31/12/2049	2,2
Pays-Bas	2,0	Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	Reynolds Group Issuer Inc./Reynolds Group Issuer LLC,	
Île de Jersey	1,2			7 %, 15/07/2024	2,0
France	1,2			Xplomet Communications inc., 9,625 %, 01/06/2022	1,7
Luxembourg	1,1			ILFC E-Capital Trust I, OTV, 4,67 %, 21/12/2065	1,6
Bahamas	1,1			Sprint Capital Corp., 6,875 %, 15/11/2028	1,5
Trésorerie et équivalents	1,1			1011778 BC ULC/New Red Finance Inc., 5 %, 15/10/2025	1,5
Australie	0,8			HCA Inc., 5,875 %, 15/02/2026	1,4
Allemagne	0,3			Mattamy Group Corp., 6,5 %, 01/10/2025	1,3
Îles Vierges britanniques	0,1			Credit Suisse Group Ag, OTV, 7,5 %, 11/12/2023	1,3
Bermudes	0,1			First Quantum Minerals Ltd., 7,5 %, 01/04/2025	1,3
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)			Rayonier AM Products Inc., 5,5 %, 01/06/2024	1,3
				New Gold Inc., 6,25 %, 15/11/2022	1,3
				Teck Resources Ltd., 6 %, 15/08/2040	1,3
				Fiducie de capital GMAC, privilégiées, 8,125 %, série 2	1,2
				Bank of Ireland Group PLC, 4,125 %, 19/09/2027	1,2
				Groupe SFR S.A., 7,375 %, 01/05/2026	1,2
				Clearwater Seafoods Inc., 6,875 %, 01/05/2025	1,1
				Silversea Cruises Ltd., 7,25 %, 01/02/2025	1,1
				Trésorerie et équivalents	1,1
				Inter Pipeline Ltd., 6,875 %, 26/03/2079	1,1
				HCA Inc., 7,05 %, 01/12/2027	1,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	73 824 \$

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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.