Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI

(auparavant Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2022

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.

Pour demander un autre format de ce document, veuillez communiquer avec nous à servicefrancais@ci.com ou au 1 800 792-9355.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de la Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI (le Fonds) est de procurer un revenu et une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation versant des dividendes d'émetteurs implantés aux quatre coins du monde. Le Fonds a recours à une approche de placement ascendante et fondamentale. Il peut aussi investir dans des titres de participation qui ne versent pas de dividendes et jusqu'à la totalité de son actif dans des titres 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 exercice, 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 à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2021 au 31 mars 2022, l'actif net du Fonds a diminué de 3,4 millions $ pour s'établir à 1,4 million $. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 4,0 millions $ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,7 million $. Le Fonds a versé des distributions totales de 0,1 million $. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 8,5 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2022. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 10,0 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global MSCI Monde (l'indice de référence ou l'indice).

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 ».

Les taux d'intérêt ont augmenté au cours de l'exercice, ce qui a entraîné une baisse des valorisations de nombreuses actions orientées vers la croissance, notamment dans le secteur des technologies de l'information. Les prix des produits de base ont considérablement augmenté.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La sélection des titres a nui au rendement du fonds, principalement dans les secteurs des matériaux et des services de communication. Une participation dans Altice USA Inc. a été le principal obstacle au rendement. Un investissement important dans la fibre optique jusqu'à l'abonné a entraîné des dépenses en capital beaucoup plus élevées et une baisse de la valeur de l'action de l'entreprise.

La sélection de titres dans le secteur des services financiers a largement contribué au rendement du fonds. La participation dans Anthem Inc. a été le principal facteur de rendement. L'entreprise a continué à améliorer sa rentabilité et à renforcer la croissance de sa clientèle.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Adobe Systems Inc., car le cours de son action avait baissé. Une position existante dans Visa Inc. a été augmentée, car nous avons constaté des caractéristiques risque/récompense plus intéressantes. LKQ Corp. a été éliminée du fonds, le cours de l'action ayant atteint notre pondération cible. Meta Platforms Inc. a été réduite afin de diminuer sa pondération dans le fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que le contexte d'investissement reste difficile, caractérisé par une inflation élevée et persistante, alimentée par des problèmes d'approvisionnement. La hausse de l'inflation se répercute sur l'économie, conduisant les banques centrales à accélérer les hausses de taux d'intérêt. En règle générale, les taux d'intérêt plus élevés sont négatifs pour les actifs plus risqués, y compris les actions de haute qualité, qui sont détenues dans le Fonds. Nous avons maintenu le positionnement du fonds de manière équilibrée, car nous voyons se développer des occasions d'investissement à long terme attrayantes dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication.

Comité d'examen indépendant

Avec prise d'effet le 10 décembre 2021, James Werry a démissionné de son poste de membre du comité d'examen indépendant (CEI).

Adresse du bureau principal

Le 1er août 2021, l'adresse du bureau principal du Fonds a changé, du 2, rue Queen Est, 20e étage, Toronto (Ontario), M5C 3G7 au 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario), M5J 0A3.

Nom du fonds

Le 25 juin 2021, la Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales Sentry a été renommée Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI.

Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI

(auparavant Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2022

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 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 au 31 mars 2022 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,850	0,22
Série F	0,850	0,22
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,02 million $ et des frais d'administration de 0,01 million $ pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 27 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 73 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire ou les vend à un autre fonds. 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 l'exercice clos le 31 mars 2022, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI du Fonds en vue d'effectuer ou de conserver un placement dans les titres d'un émetteur lié au gestionnaire.

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 informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques 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; et c) respectent les limites fixées par la loi applicable. Après chaque exercice financier, le CEI examine les rapports qui évaluent la conformité aux politiques applicables de CI et qui décrivent chaque cas dans lequel le gestionnaire a agi en se fondant sur les instructions permanentes décrites ci-dessus.

Au cours de l'exercice, 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 entre parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2022.

Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI

(auparavant Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2022

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 financiers du Fonds pour les cinq derniers exercices.

Actif net par action ($) [1] [2] [4]		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Dividendes :**					
	Actif net à l'ouverture de l'exercice [2]	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités** [2]	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des dividendes** [2, 3]	**Actif net à la clôture de l'exercice indiqué** [2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2022	12,48	0,54	(0,32)	3,74	(2,54)	1,42	-	(0,11)	-	(0,30)	(0,41)	13,14
31 mars 2021	9,94	0,32	(0,26)	(0,40)	3,42	3,08	-	(0,09)	-	(0,30)	(0,39)	12,48
31 mars 2020	12,23	0,35	(0,28)	0,38	(2,39)	(1,94)	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	9,94
31 mars 2019	11,32	0,32	(0,24)	0,41	0,70	1,19	-	-	-	(0,30)	(0,30)	12,23
31 mars 2018	10,91	0,20	(0,31)	1,11	(0,61)	0,39	-	-	-	(0,30)	(0,30)	11,32
Série F												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2022	13,24	0,57	(0,16)	5,65	(4,53)	1,53	-	(0,11)	-	(0,30)	(0,41)	14,12
31 mars 2021	10,40	0,35	(0,14)	(0,41)	3,51	3,31	-	(0,10)	-	(0,30)	(0,40)	13,24
31 mars 2020	12,63	0,37	(0,14)	0,40	(2,46)	(1,83)	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	10,40
31 mars 2019	11,55	0,35	(0,14)	0,44	0,77	1,42	-	-	-	(0,30)	(0,30)	12,63
31 mars 2018	11,00	0,21	(0,20)	1,48	(0,61)	0,88	-	-	-	(0,30)	(0,30)	11,55
Série P												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2022	13,90	0,51	(0,02)	0,92	0,78	2,19	-	-	-	(0,25)	(0,25)	-
31 mars 2021	10,80	0,37	(0,02)	(0,38)	3,53	3,50	-	(0,11)	-	(0,30)	(0,41)	13,90
31 mars 2020	12,98	0,38	(0,02)	0,41	(2,64)	(1,87)	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	10,80
31 mars 2019	11,75	0,36	(0,05)	0,45	0,78	1,54	-	-	-	(0,30)	(0,30)	12,98
31 mars 2018	11,08	0,20	(0,07)	1,29	(0,46)	0,96	-	-	-	(0,30)	(0,30)	11,75

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 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 pertinente au cours de l'exercice.

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

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

Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI

(auparavant Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2022

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5]

	Total de l'actif net [5]	Nombre d'actions en circulation [5]	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes [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]
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série A									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2022	356	27	2,33	2,07	0,26	2,33	12,48	0,17	32,72
31 mars 2021	465	37	2,33	2,07	0,26	2,33	12,57	0,14	60,17
31 mars 2020	513	52	2,32	2,07	0,25	2,32	12,26	0,10	41,83
31 mars 2019	714	58	2,84	2,16	0,26	2,42	12,61	0,13	75,72
31 mars 2018	933	82	3,64	s.o.	s.o.	2,39	s.o.	0,35	153,97
Série F									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2022	1 028	73	1,14	1,07	0,07	1,14	6,28	0,17	32,72
31 mars 2021	1 209	91	1,14	1,07	0,07	1,14	6,34	0,14	60,17
31 mars 2020	1 135	109	1,14	1,07	0,07	1,14	6,28	0,10	41,83
31 mars 2019	1 561	124	1,67	1,14	0,10	1,24	8,80	0,13	75,72
31 mars 2018	1 598	138	2,50	s.o.	s.o.	1,25	s.o.	0,35	153,97
Série P									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2022	-	-	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,17	32,72
31 mars 2021	3 099	223	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,14	60,17
31 mars 2020	2 336	216	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,10	41,83
31 mars 2019	2 734	211	0,68	0,23	0,03	0,26	13,00	0,13	75,72
31 mars 2018	2 414	205	1,54	s.o.	s.o.	0,29	s.o.	0,35	153,97

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 quote-part du Fonds des charges du (des) fonds sous-jacent(s), 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 exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), 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 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 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 l'exercice.

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

Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI

(auparavant Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales Sentry)

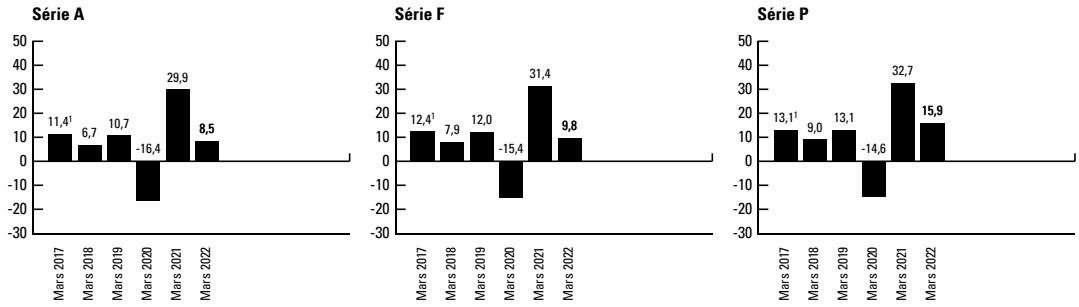
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2022

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 des exercices indiqués ont été réinvestis dans des actions supplémentaires des séries 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

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, 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 4 juillet 2016 au 31 mars 2017.

Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI

(auparavant Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2022

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 MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible 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.

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	8,5	5,6	6,8	s.o.	7,9
Indice de rendement global MSCI Monde	10,0	13,0	11,6	s.o.	13,2
Série F	9,8	6,9	8,1	s.o.	9,2
Indice de rendement global MSCI Monde	10,0	13,0	11,6	s.o.	13,2
Série P	15,9	9,5	10,1	s.o.	11,1
Indice de rendement global MSCI Monde	10,0	13,0	11,6	s.o.	13,2

Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales CI

(auparavant Catégorie mandat privé d'actions de revenu mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2022

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2022

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
É.-U.	63,8
Canada	7,2
Île de Jersey	4,1
Irlande	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Pays-Bas	3,5
Allemagne	3,2
R.-U.	3,0
Suisse	3,0
France	2,4
Luxembourg	2,2
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Soins de santé	17,2
Technologies de l'information	16,2
Services financiers	14,8
Matériaux	11,3
Produits industriels	10,6
Services de communication	6,0
Services publics	5,7
Biens de consommation de base	5,0
Énergie	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Immobilier	2,4
Biens de consommation discrétionnaire	2,2
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Anthem Inc.	5,3
Microsoft Corp.	5,1
Danaher Corp.	4,7
Broadcom Inc.	4,6
Visa Inc., catégorie A	4,1
Ferguson PLC	4,1
Franco-Nevada Corp. (USD)	3,9
DuPont de Nemours Inc.	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Linde PLC (EUR)	3,7
McKesson Corp.	3,6
Universal Music Group N.V.	3,5
Phillip Morris International Inc.	3,4
Wells Fargo & Co.	3,4
Enbridge Inc.	3,3
CMS Energy Corp.	3,3
Vantage Towers AG	3,3
Apollo Global Management Inc.	3,1
Intercontinental Exchange Inc.	3,0
Chubb Ltd.	3,0
UnitedHealth Group Inc.	2,6
STORE Capital Corp.	2,4
Cap Gemini S.A.	2,4
Alliant Energy Corp.	2,4
B&M European Value Retail S.A.	2,2
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**1 384 $**

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, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le 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 générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux 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.