

First Asset REIT Income Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 Placements CI inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.firstasset.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 service@ci.com ou au 1 800 792-9355.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

Les objectifs de placement du First Asset REIT Income Fund (le « Fonds ») sont de fournir aux détenteurs de parts des distributions trimestrielles et la possibilité d'une appréciation du capital grâce à des placements principalement dans des fonds de placement immobilier (FPI), des titres de participation de sociétés exerçant des activités dans le secteur immobilier et des titres de créance ou des obligations convertibles émis par des FPI et des sociétés immobilières.

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 à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds a diminué de 56,3 millions \$ du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020, pour atteindre 86,3 millions \$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 35,3 millions \$ au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 4,7 millions \$ tandis que le rendement du portefeuille a diminué les actifs de 16,3 millions \$. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -5,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -13,1 %. L'indice de référence du Fonds est l'indice S&P/TSX Capped REIT Total Return (l'indice de référence ou l'indice).

Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » qui décrit le rendement des autres séries du Fonds.

Après un bon début d'année 2020, alimenté par des fondamentaux solides en matière d'exploitation immobilière et de fusions et acquisitions, les fonds de placement immobilier (FPI) canadiens ont atteint un sommet fin février et ont fortement diminué en mars, la hausse des cas COVID-19 ayant suscité l'inquiétude et l'action du gouvernement. Pour l'exercice, les FPI canadiens ont enregistré un rendement de -13,08 %, tel que mesuré par l'indice S&P/TSX Capped REIT, ce qui est inférieur au rendement de l'indice composé S&P/TSX, qui a augmenté de 5,6 % au cours de l'exercice. Bien qu'ils soient entrés en position de force dans la pandémie, les inquiétudes concernant la longueur et la durée de la crise sanitaire et le ralentissement économique qui en a résulté, ainsi que

les implications d'une économie au foyer, ont pesé lourdement sur le secteur des FPI, en particulier pour les FPI de bureau, de détail et d'hébergement. En novembre, des nouvelles positives concernant les vaccins ont fait naître l'espoir d'un retour à une plus grande normalité de la vie en 2021, alimentant une reprise dans des secteurs auparavant en difficulté. Pourtant, à la fin de l'année, les FPI sont restés 20 % en dessous des sommets atteints en février.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La répartition sectorielle a contribué au rendement du Fonds, notamment sa sous-pondération dans les fonds de placements immobiliers diversifiés, de détail et de bureaux (FPI). La section sécurité a également été un moteur important du rendement du Fonds. Les principaux facteurs individuels ayant contribué au rendement ont été Summit Industrial Income REIT, Granite REIT Stapled Units, Dream Industrial REIT, WPT Industrial REIT et Tricon Residential Inc. Les sociétés de placement immobilier industriel, qui représentent quatre des cinq principaux facteurs individuels, ont enregistré de bons résultats en dépit de la pandémie, grâce à la forte demande des locataires pour des entrepôts industriels et des biens immobiliers logistiques, alimentée par le commerce électronique.

Les plus grands détracteurs individuels du rendement du Fonds comprenaient RioCan REIT, H&R REIT, First Capital Realty Inc., Morguard Corp. et Allied Properties REIT.

En tant que propriétaires de l'économie au sens large, les FPI n'étaient pas à l'abri de l'impact économique de la pandémie de COVID-19. Pour les actions immobilières mondiales, la COVID-19 a accéléré de nombreuses tendances déjà en place, à savoir le passage continu du commerce de détail à l'Internet. Cette évolution a profité à l'immobilier industriel tout en affaiblissant davantage les fondamentaux de l'immobilier de détail. Bien que certains impacts de la pandémie puissent être transitoires à mesure que les restrictions et les préoccupations en matière de santé et de sécurité s'atténuent, d'autres (comme la possibilité accrue pour les employés de travailler à domicile) peuvent s'avérer plus permanentes, et donc avoir des implications à plus long terme sur les fondamentaux de l'immobilier et les tendances opérationnelles.

Au cours de l'exercice, nous avons créé de nouvelles positions dans quelques FPI, notamment un FPI de logements manufacturés américains, Sun Communities Inc. et un FPI de logements manufacturés coté au Canada, mais domicilié aux États-Unis, Flagship Communities REIT. Cette dernière participation a fait l'objet d'une introduction en bourse au milieu de l'année 2020. Nous avons également participé à l'introduction en bourse d'Airbnb Inc. à la fin de l'année 2020.

Nous avons profité de la volatilité du marché pour ajouter un certain nombre de positions au Fonds, en mettant l'accent sur les émetteurs et les types de propriété

First Asset REIT Income Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

défensifs, notamment le FPI Crombie, qui est un FPI de commerce de détail du secteur de l'alimentation, et Tricon Residential, un portefeuille de location de maisons unifamiliales cotées en bourse au Canada, mais largement domiciliées aux États-Unis.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Dans la perspective de 2021, nous privilégions les émetteurs et les types de biens pour lesquels nous avons davantage confiance dans les trajectoires de croissance interne. Nous nous attendons à ce que les secteurs industriels, multifamiliaux et du commerce de détail du secteur de l'alimentation se comportent bien en période de reprise, sans risque supplémentaire d'une reprise potentiellement plus longue vers la normale. Le Fonds reste positionné en conséquence.

Nous pensons que les fondamentaux de l'immobilier devraient s'améliorer globalement à mesure que l'économie se redresse. Dans l'intervalle, la Banque du Canada (BdC) s'est engagée à maintenir les taux d'intérêt à un niveau proche de zéro dans un avenir prévisible. La BdC s'est également engagée à poursuivre son programme d'assouplissement quantitatif jusqu'à ce que la reprise soit bien engagée, en vue de maintenir les taux d'intérêt à un niveau bas sur l'ensemble de la courbe des rendements jusqu'à ce que son objectif d'inflation de 2 % soit durablement atteint. La BdC a indiqué qu'elle ne s'attend pas à ce que cela se produise avant 2023.

Alors que l'économie s'accélère en 2021, le rendement des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada, le plus pertinent pour le marché de l'immobilier commercial, devrait rester faible, ce qui est favorable aux évaluations immobilières.

Après une année turbulente et difficile pour les FPI en 2020, nous pensons que le secteur est prêt pour une reprise en 2021. Notre vision optimiste repose sur des évaluations actualisées, le maintien de solides positions financières et de liquidité pour la plupart des FPI, et un environnement de taux d'intérêt favorable.

Le 3 avril 2020, Stuart Hensman a cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI, et Donna Toth a été nommée à titre de membre du CEI.

Placements CI inc. devient Gestion mondiale d'actifs CI

Le 10 novembre 2020, Placements CI inc. a annoncé son passage à la nouvelle marque Gestion mondiale d'actifs CI Inc. L'adoption de la nouvelle marque est en cours. Le processus devrait être terminé d'ici la fin du premier trimestre 2021. Avec cette nouvelle marque, les firmes boutiques de placement internes disparaîtront et seront exploitées sous la marque Gestion mondiale d'actifs CI. Les marques touchées sont Cambridge Gestion mondiale d'actifs, Harbour Advisors, Gestion de placements Sentry et Signature Gestion mondiale d'actifs.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en placement et fiduciaire

Placements CI inc. est le gestionnaire, le conseiller en placement et le fiduciaire du Fonds. Placements CI 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.

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Série A	2,000
Série F	1,000

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,0 millions \$ au cours de l'exercice.

Frais de gestion

Environ 50 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 50 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

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 CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI 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, 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 instructions permanentes exigent également 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, 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 décembre 2020.

First Asset REIT Income Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 cinq derniers exercices.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiquée ⁽³⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(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 distributions ^(2,3)	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A												
Début des activités : 4 juin 2010												
31 déc. 2020	20,91	0,47	(0,49)	(0,46)	(2,49)	(2,97)	-	(0,01)	-	(0,79)	(0,80)	18,85
31 déc. 2019	18,14	0,46	(0,53)	0,52	2,37	2,82	-	-	-	(0,80)	(0,80)	20,91
31 déc. 2018	18,45	0,52	(0,50)	0,85	(0,43)	0,44	-	-	(0,29)	(0,51)	(0,80)	18,14
31 déc. 2017	17,51	0,51	(0,51)	0,88	0,87	1,75	-	(0,03)	-	(0,77)	(0,80)	18,45
31 déc. 2016	15,93	0,52	(0,47)	0,76	1,51	2,32	-	-	(0,03)	(0,77)	(0,80)	17,51
Série F												
Début des activités : 4 juin 2010												
31 déc. 2020	23,86	0,55	(0,33)	(0,40)	(1,68)	(1,86)	-	(0,04)	-	(0,76)	(0,80)	21,88
31 déc. 2019	20,39	0,52	(0,35)	0,58	2,83	3,58	-	-	-	(0,80)	(0,80)	23,86
31 déc. 2018	20,42	0,59	(0,33)	0,89	(0,65)	0,50	-	(0,06)	(0,27)	(0,47)	(0,80)	20,39
31 déc. 2017	19,10	0,57	(0,34)	0,96	0,88	2,07	-	(0,05)	-	(0,75)	(0,80)	20,42
31 déc. 2016	17,12	0,58	(0,32)	0,86	1,36	2,48	-	(0,13)	(0,03)	(0,64)	(0,80)	19,10

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 décembre.

First Asset REIT Income Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de renoncations ou parts en prises en charge après taxes ⁽²⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant 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⁾ %
Série A									
Début des activités : 4 juin 2010									
31 déc. 2020	58 470	3 103	2,50	2,24	0,26	2,50	12,45	0,11	20,41
31 déc. 2019	110 262	5 272	2,41	s.o. [^]	s.o. [^]	2,41	s.o. [^]	0,14	13,83
31 déc. 2018	30 213	1 665	2,55	s.o. [^]	s.o. [^]	2,55	s.o. [^]	0,04	18,34
31 déc. 2017	29 339	1 590	2,63	s.o. [^]	s.o. [^]	2,63	s.o. [^]	0,06	18,01
31 déc. 2016	28 398	1 621	2,63	s.o. [^]	s.o. [^]	2,63	s.o. [^]	0,06	21,65
Série F									
Début des activités : 4 juin 2010									
31 déc. 2020	27 807	1 271	1,40	1,28	0,12	1,40	10,73	0,11	20,41
31 déc. 2019	32 368	1 356	1,33	s.o. [^]	s.o. [^]	1,33	s.o. [^]	0,14	13,83
31 déc. 2018	11 265	553	1,47	s.o. [^]	s.o. [^]	1,47	s.o. [^]	0,04	18,34
31 déc. 2017	6 875	337	1,54	s.o. [^]	s.o. [^]	1,54	s.o. [^]	0,06	18,01
31 déc. 2016	6 182	324	1,54	s.o. [^]	s.o. [^]	1,54	s.o. [^]	0,06	21,65

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 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 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 coûts de transaction 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. 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 décembre.

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

First Asset REIT Income Fund

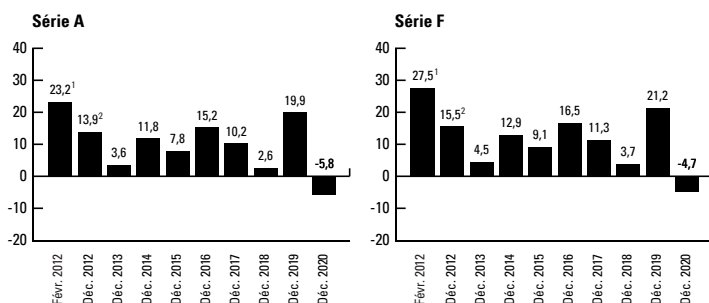
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts 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 2012 couvre la période du 1^{er} mars 2011 au 29 février 2012.

2 Le rendement de 2012 couvre la période du 1^{er} mars 2012 au 31 décembre 2012.

First Asset REIT Income Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 plafonné des fiducies de placement immobilier S&P/TSX et de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice plafonné S&P/TSX des FPI est un sous-indice de l'indice élargi des fiducies de revenu S&P/TSX. Cet indice sectoriel est composé de fiducies de placement immobilier qui sont classées dans le secteur immobilier selon la classification sectorielle mondiale standard (GICS). La pondération relative de chaque composante de l'indice est plafonnée à 25 %.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le 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 des commentaires sur les résultats d'exploitation du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	(5,8)	5,0	8,0	10,6	s.o.
Indice de rendement global plafonné des FPI S&P/TSX	(13,1)	4,3	8,0	7,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	5,6	5,7	9,3	5,8	s.o.
Série F	(4,7)	6,2	9,2	12,0	s.o.
Indice de rendement global plafonné des FPI S&P/TSX	(13,1)	4,3	8,0	7,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	5,6	5,7	9,3	5,8	s.o.

First Asset REIT Income Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	89,0	Immobilier	89,0	Dream Industrial REIT	5,4
É.-U.	7,9	Soins de santé	5,5	Summit Industrial Income REIT	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	Tricon Residential Inc.	5,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,2)	Services financiers	2,4	InterRent REIT	4,9
		Autres actifs (passifs) nets	(0,2)	Canadian Apartment Properties REIT	4,8
				Granite REIT	4,7
				Killam Apartment REIT	4,4
				Morguard North American Residential REIT	4,4
				Minto Apartment REIT	4,1
				Propriétés de Choix FPI	4,0
				Crombie FPI	3,9
				Chartwell Retirement Residences	3,7
				Allied Properties FPI	3,6
				WPT Industrial REIT	3,5
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
				BSR REIT	3,1
				FPI H&R	2,9
				European Residential REIT	2,8
				FPI RioCan	2,6
				CT REIT	2,4
				Brookfield Asset Management Inc., catégorie « A »	2,4
				First Capital REIT	2,3
				StorageVault Canada Inc.	2,3
				FPI Flagship Communities	2,0
				Automotive Properties REIT	1,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	86 277 \$

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.