

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2018



First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

Fonds :

First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

Titres :

Parts ordinaires - cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») : YXM

Parts ordinaires non couvertes - cotées à la TSX : YXM.B

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en placement :

First Asset Investment Management Inc. (« First Asset »)

2, rue Queen Est, bureau 1200

Toronto (Ontario) M5C 3G7

416-642-1289 ou 1-877-642-1289

www.firstasset.com/fr - info@firstasset.com

Morningstar^{MD} est une marque de commerce de Morningstar, Inc. Le Morningstar^{MD} U.S. Target Momentum Index^{MC} est une marque de commerce de Morningstar, Inc. qui a été concédée sous licence à First Asset Investment Management Inc. pour qu'elle l'utilise à certaines fins. Le Fonds n'est d'aucune manière parrainé, endossé, vendu ou commercialisé par Morningstar ou des sociétés de son groupe (collectivement, « Morningstar »), et Morningstar ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, concernant la pertinence d'investir dans le Fonds ou concernant la capacité de l'indice à suivre le rendement des marchés en général.

First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels en nous en faisant la demande par téléphone au 1-877-642-1289, par écrit à l'adresse First Asset Investment Management Inc., 2, rue Queen Est, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 3G7 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.firstasset.com/fr, ou le site SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous à l'aide de ces méthodes pour obtenir gratuitement un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds s'établissait à 62,7 millions de dollars au 30 juin 2018, une diminution de 17,6 millions de dollars par rapport à l'actif net au 31 décembre 2017. Le Fonds a fait l'objet de rachats nets de 22,9 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a entraîné une hausse de l'actif de 5,3 millions de dollars. Les parts ordinaires ont enregistré un rendement de 6,2 % déduction faite des frais et charges, pour le semestre clos le 30 juin 2018. Pour la même période, l'indice du Fonds a dégagé un rendement de 6,8 %. L'indice de référence du Fonds est Morningstar^{MD} U.S. Target Momentum Index^{MC}. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » qui présente le rendement des autres parts de titres du Fonds.

Les marchés boursiers américains ont été aux prises avec la volatilité au premier semestre de 2018 et ont enregistré d'importantes fluctuations, tant à la hausse qu'à la baisse. Les investisseurs faisaient face, d'une part, aux données économiques et aux bénéfices des sociétés favorables et, d'autre part, à la perspective d'une résurgence de l'inflation, à l'incertitude suscitée par les politiques commerciales et à d'autres problèmes géopolitiques. Le marché canadien, malgré un rendement toujours positif, a moins bien fait, l'indice composé S&P/TSX ayant dégagé un rendement total de 2,0 % au premier semestre de 2018. Le taux de croissance des dépenses de consommation au Canada a reculé pour s'établir à 1,1 % au premier trimestre de 2018, dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Toutefois, l'augmentation de la demande aux États-Unis, la hausse des prix du pétrole et les dépenses fédérales en infrastructures devraient soutenir la croissance au deuxième semestre de l'année.

Bien que la croissance de l'économie mondiale sous-jacente demeure solide, les marchés des capitaux sont demeurés concentrés sur les risques. Il semblait de plus en plus probable que la guerre commerciale s'intensifierait, les États-Unis ayant menacé d'imposer de nouveaux tarifs, et la Chine ayant promis d'en faire autant. La croissance au Royaume-Uni a été entravée par l'incertitude entourant la sortie du pays de l'Union européenne, et l'économie européenne pourrait également ralentir. En Italie, un gouvernement de coalition regroupant deux partis populistes qui a l'intention de relancer les mesures budgétaires en réduisant les impôts et en augmentant les dépenses a suscité l'incertitude à l'égard du niveau élevé d'endettement du pays. Plus récemment, la Banque centrale européenne (« BCE ») a annoncé son intention de réduire ses achats d'actifs d'ici la fin de l'année. La BCE prévoit réduire de moitié le montant actuel des rachats mensuels de 30 milliards d'euros en octobre et mettre fin complètement aux rachats à la fin de l'année. Sur une note plus positive, la Corée du Nord et la Corée du Sud ont conclu un accord de dénucléarisation.

Sur le plan des taux d'intérêt, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») a haussé à deux reprises de 25 points de base le taux des fonds fédéraux au premier semestre de 2018 et a indiqué qu'elle prévoit les hausser quatre fois au cours de l'année. Pour justifier les modifications à l'évolution anticipée des taux d'intérêt, la Réserve fédérale a mis à jour ses prévisions de croissance et d'inflation

de base pour 2018, tout en s'attendant à ce que le taux de chômage continue à reculer. Le rendement des obligations américaines à 10 ans était de 2,9 % à la fin de juin, en hausse par rapport à 2,4 % au début de janvier. À la mi-janvier, la solidité des données économiques a poussé la Banque du Canada à hausser les taux d'intérêt. Il s'agissait de la troisième hausse par la Banque du Canada depuis l'été dernier, après celles de juillet et de septembre 2017. Bien que la Banque du Canada ait signalé que d'autres hausses des taux d'intérêt étaient probables dans l'avenir, elle a souligné les incidences potentiellement négatives liées à l'issue des négociations de l'Accord de libre-échange nord-américain.

L'exposition du Fonds aux secteurs des soins de santé, des produits de consommation discrétionnaire et des produits industriels a contribué au rendement du Fonds. Les trois principaux artisans du rendement ont été ABIOMED Inc., Weight Watchers International Inc. et Insperty Inc. Parmi les titres ayant le plus nui au rendement figurent ceux d'Extreme Networks Inc., LendingTree Inc. et W&T Offshore Inc.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

First Asset est d'avis que la croissance se poursuivra à l'échelle mondiale au deuxième semestre de 2018, mais à un rythme moins rapide qu'en 2017. En Amérique du Nord, les bénéfices sont demeurés solides jusqu'à présent cette année et devraient le rester lors de la prochaine saison de publication des bénéfices. Les données économiques en Amérique du Nord ont continué d'être solides, notamment celles sur la création d'emplois, mais ont montré des signes avant-coureurs d'inflation. Les prix des produits de base ont aussi commencé à augmenter, les prix de l'énergie et des métaux étant à la hausse. D'autres hausses de taux d'intérêt sont attendues pour le reste de 2018, lesquelles devraient faire augmenter les rendements obligataires et exercer des pressions négatives sur le prix des obligations.

Le 1^{er} avril 2018, Stuart Hensman a commencé à siéger au comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds. Entre-temps, Carl Solomon a cessé d'être membre du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

First Asset est réputée être une partie liée au Fonds. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » ci-après qui présente les honoraires payés à First Asset. F.A. Administration Services Inc., membre du groupe de First Asset, gère les relations du Fonds avec le CEI du Fonds pour le compte de First Asset, mais ne touche aucune rémunération à cet égard.

Le CEI a émis des instructions permanentes au Fonds visant certaines opérations entre parties liées : a) les opérations visant des titres de CI Financial Corp. (désignées « opérations avec un émetteur lié »), qui détient indirectement First Asset et la contrôle; b) l'achat de titres d'un émetteur provenant d'un autre fonds de placement ou la vente de titres d'un émetteur vers un autre fonds de placement géré par First Asset (désignés « opérations entre fonds »); c) l'achat ou la vente par le Fonds de titres d'un autre fonds de placement géré par First Asset (désignés « opérations avec des fonds liés »); et d) la

First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

fusion de fonds avec un autre fonds assujetti au Règlement 81-102 (« fusion de fonds »). Les instructions permanentes applicables nécessitent que les opérations entre parties liées soient réalisées conformément aux politiques et procédures de First Asset. First Asset est tenue d'aviser le CEI de tout non-respect important d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent notamment que les décisions de placement se rapportant à des opérations entre parties liées a) soient prises par First Asset, libre de toute influence d'une entité qui lui est liée, et ne doivent tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité membre de son groupe; b) correspondent à l'appréciation commerciale faite par First Asset sans influence de considérations autres que l'intérêt du Fonds; et c) soient conformes aux politiques et procédures de First Asset. Les opérations réalisées par First Asset à l'égard du Fonds en vertu des instructions permanentes sont par la suite revues semestriellement par le CEI afin d'en assurer la conformité.

Sauf indication contraire, First Asset et le Fonds n'ont été parties à aucune opération entre parties liées au cours de la période close le 30 juin 2018.

First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers depuis la date de création.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS ^{(1) *}

Parts ordinaires	Six mois clos le	Exercice clos le	Exercice clos le	Exercice clos le	Exercice clos le	Période allant de la
	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	date de création au
Début des activités : le 11 octobre 2013	\$	\$	\$	\$	\$	31 déc. 2013
Actif net au début de la période	14,20	11,72	11,43	11,53	10,95	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,15	0,10	0,12	0,10	0,02
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,12	1,85	(0,37)	1,85	0,57	0,31
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,24)	0,53	0,53	(2,10)	0,01	0,62
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	0,87	2,41	0,18	(0,21)	0,61	0,93
Distributions						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,03)	(0,01)	(0,04)	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,37)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	-	-	(0,01)
Total des distributions ⁽³⁾	-	(0,40)	(0,02)	(0,04)	-	(0,01)
Actif net à la fin de la période ⁽⁴⁾	15,08	14,20	11,72	11,43	11,53	10,95

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽⁵⁾	31 476	28 934	39 248	45 712	29 407	9 854
Nombre de titres en circulation ⁽⁵⁾	2 087 816	2 037 816	3 350 116	3 998 441	2 550 000	900 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,69	0,67	0,69	0,67	0,68	0,63
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	56,13	172,82	106,83	120,33	141,15	23,75
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,10	0,08	0,10	0,09	0,13	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	15,08	14,20	11,72	11,43	11,53	10,95
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	15,13	14,24	11,76	11,48	11,54	10,95

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

First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

Faits saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS⁽¹⁾

	Six mois clos le 30 juin 2018	Exercice clos le 31 déc. 2017	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	Exercice clos le 31 déc. 2014	Période allant de la date de création au 31 déc. 2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Parts ordinaires non couvertes						
Début des activités : le 11 octobre 2013						
Actif net au début de la période	17,84	15,60	15,51	12,84	11,23	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Total des produits	0,07	0,11	0,12	0,13	0,10	0,02
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,10)	(0,10)	(0,08)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,79	2,25	(0,42)	2,19	0,64	0,26
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,30	0,20	(1,35)	(0,46)	0,74	0,99
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾	2,08	2,41	(1,75)	1,76	1,40	1,25
Distributions						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,03)	(0,01)	(0,02)	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,09)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,01)	-	-	(0,01)
Total des distributions⁽³⁾	-	(0,13)	(0,02)	(0,02)	-	(0,01)
Actif net à la fin de la période⁽⁴⁾	19,83	17,84	15,60	15,51	12,84	11,23

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽⁵⁾	31 271	51 325	29 710	104 745	26 376	18 537
Nombre de titres en circulation ⁽⁵⁾	1 576 902	2 876 902	1 904 762	6 754 762	2 054 762	1 650 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,69	0,66	0,69	0,67	0,68	0,66
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	56,13	172,82	106,83	120,33	141,15	23,75
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,10	0,08	0,10	0,09	0,13	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	19,83	17,84	15,60	15,51	12,84	11,24
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	19,87	17,94	15,65	15,64	12,91	11,25

Notes :

1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'expression « actif net » utilisée dans le présent rapport et l'expression « actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables » utilisée dans les états financiers du Fonds sont interchangeables.

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de titres en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours la période.

3) Les distributions ont été versées en espèces.

4) Il ne s'agit pas d'un rapprochement de l'actif net par titre d'ouverture et de clôture.

5) Ces renseignements sont au 30 juin 2018 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

6) Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (exclusion faite des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure First Asset gère activement les placements du portefeuille du Fonds. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de la période. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cette période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital impossibles au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

8) Le ratio des frais d'opération comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période, y compris la quote-part du Fonds de tels frais de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi.

9) Prix de clôture.

First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

Frais de gestion

First Asset assure la gestion et l'administration des activités et des affaires du Fonds et est responsable de fournir tous les services de conseils en placement et de gestion de portefeuille requis par le Fonds. En contrepartie des services que First Asset fournit au Fonds, le Fonds lui verse des frais de gestion annuels sur les parts ordinaires et les parts ordinaires non couvertes au taux annuel maximal, comme il est indiqué ci-dessous. Les frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative des titres de la catégorie visée et sont calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. First Asset verse les frais liés à l'administration générale et au profit à même les frais de gestion reçus. L'administration générale comprend la plupart des coûts et des charges relatifs à l'exploitation du Fonds, y compris les frais de gestion des placements, les frais d'administration, les frais juridiques, les frais de comptabilité, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et les honoraires de l'agent des transferts, les droits de licence de l'indice (le cas échéant), ainsi que les charges liées à la publicité, à la commercialisation et à la promotion de la vente des parts du Fonds, sous réserve de certaines exclusions comme il est noté dans le prospectus du Fonds. Outre les conseils en placement et les services de gestion de portefeuille, les services offerts par First Asset au Fonds comprennent, sans s'y limiter, la supervision permettant de garantir la mise en œuvre des stratégies de placement du Fonds, la négociation de contrats avec certains fournisseurs de services tiers, l'autorisation du paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, la mise à jour de certains registres comptables et documents financiers, le calcul du montant des distributions du Fonds et la détermination de leur fréquence, la communication des états financiers et d'autres rapports aux porteurs de titres comme l'exigent de temps à autre les lois applicables, la surveillance de la conformité du Fonds à toutes les autres exigences réglementaires, y compris les obligations d'information continue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, et l'administration des achats et des rachats de titres et d'autres opérations sur titres. Lorsque le Fonds investit dans d'autres fonds de placement, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, First Asset s'assure que les frais de gestion liés à un même service n'ont pas été appliqués en double par le Fonds et d'autres fonds de placement sous-jacents.

	Taux annuel maximal des frais de gestion	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Administration générale et profit
Parts ordinaires	0,60 %	-	100 %
Parts ordinaires non couvertes	0,60 %	-	100 %

First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

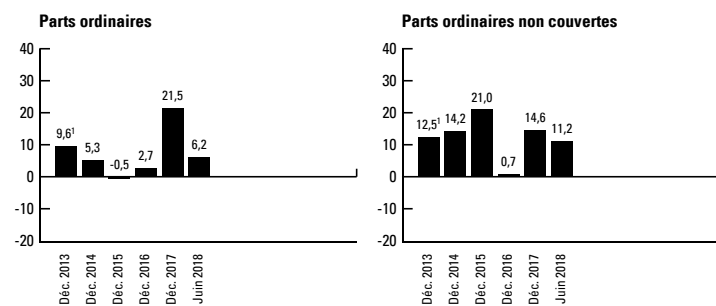
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

Rendement passé

Veillez noter que les données sur le rendement indiquées dans cette rubrique supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Veillez noter également que les données sur le rendement ne tiennent pas compte des commissions de vente et de rachat, des frais de placement ou d'autres frais optionnels, lesquels auraient réduit le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS⁽¹⁾

Les diagrammes à barres ci-dessous font état du rendement annuel de chacune des catégories de titres du Fonds pour les périodes indiquées et illustrent la variation de leur rendement d'une période à l'autre. Ils indiquent le pourcentage de hausse ou de baisse à la fin de chaque période d'un placement fait le premier jour de la période.



1 Le rendement de 2013 couvre la période du 22 octobre 2013 au 31 décembre 2013.

1) Les rendements sont fondés sur la valeur liquidative par titre.

First Asset Morningstar US Momentum Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2018

Catégorie	% de la valeur liquidative	Catégorie	% de la valeur liquidative	Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Répartition par pays		Répartition par secteur			
États-Unis.....	100,6	Produits industriels.....	16,0	Weight Watchers International Inc.	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	0,2	Matériaux.....	14,8	Enanta Pharmaceuticals Inc.	2,4
Autres actifs, moins les passifs.....	(0,8)	Produits de consommation discrétionnaire.....	14,7	National Beverage Corp.	2,4
		Soins de santé.....	12,8	Domino's Pizza Inc.	2,3
		Technologies de l'information.....	11,9	Medifast Inc.	2,3
		Services financiers.....	11,6	Burlington Stores Inc.	2,2
		Produits de consommation de base.....	8,9	Casella Waste Systems Inc., catégorie « A »	2,2
		Énergie.....	7,8	Electronic Arts Inc.	2,2
		Immobilier.....	2,1	IDEXX Laboratories Inc.	2,2
		Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	0,2	INTL FCStone Inc.	2,2
		Autres actifs, moins les passifs.....	(0,8)	Trex Co. Inc.	2,2
				ABIOMED Inc.	2,1
				Arista Networks Inc.	2,1
				Energizer Holdings Inc.	2,1
				Exelixis Inc.	2,1
				Hershey Co. (The).....	2,1
				Insperty Inc.	2,1
				Mettler-Toledo International Inc.	2,1
				Pool Corp.	2,1
				SBA Communications Corp.	2,1
				Sherwin-Williams Co. (The).....	2,1
				TriNet Group Inc.	2,1
				Whiting Petroleum Corp.	2,1
				Aspen Technology Inc.	2,0
				Tenet Healthcare Corp.	2,0
				Total de la valeur liquidative	62 746 706 \$

Il s'agit d'un sommaire et l'information est susceptible de changer en fonction des opérations effectuées dans le portefeuille du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse www.firstasset.com/fr.

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.