

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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

Le FNB actif Crédit CI First Asset (le Fonds) vise à maximiser les rendements globaux corrigés du risque à long terme, au moyen de distributions en espèces et d'une plus-value du capital à long terme, et à assurer la préservation du capital et la gestion prudente des risques en investissant principalement dans des titres de créance d'émetteurs nord-américains, y compris des obligations à rendement élevé (prêts de premier rang garantis ou non), des obligations de bonne qualité, des prêts de premier rang à taux variable (diverses échéances) et d'autres titres à revenu fixe et à taux variable.

## RISQUE

Au cours de la période couverte par ce rapport, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à un placement dans celui-ci. Les porteurs de parts sont invités à consulter le prospectus, qui traite en détail des facteurs de risque et des autres points à prendre en considération avant d'investir dans le Fonds. Le prospectus est disponible gratuitement sur notre site Web, à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr), et sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019, l'actif net du Fonds a augmenté de 0,7 million de dollars pour s'établir à 26,1 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,5 million de dollars durant l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,4 million de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 2,6 millions de dollars. Les parts ordinaires ont dégagé un rendement de 11,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 8,2 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global Credit Suisse Leveraged Loan (en \$US) (l'indice ou l'indice de référence).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendements passés ».

Le Fonds investit principalement dans des obligations à rendement élevé et des prêts à effet de levier.

La dernière année a été bonne pour les catégories d'actifs des prêts à levier financier et des obligations à rendement élevé, car les résultats ont grandement dépassé ceux de 2018. Ce rendement amélioré est attribuable à un meilleur environnement macro-économique, ce qui a modifié l'appétit des investisseurs pour le risque. Parmi les événements favorables de l'année, on compte l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine, les solides bénéfices des sociétés et les politiques monétaires accommodantes des banques centrales.

La sélection des placements a été positive pour le Fonds durant l'exercice. Le fait que le Fonds privilégie les prêts de premier rang garantis ou non de sociétés stables de bonne qualité a également eu un impact positif sur les résultats. Les titres les plus productifs ont été Valeant Pharmaceuticals International Inc. (Valeant), MGM Resorts International (MGM) et Frontier Communications Corp. (Frontier). Le placement du Fonds dans Valeant a dégagé un bon rendement, la société ayant atteint ses objectifs de bénéfices et proactivement refinancé ses dettes à échéance courte au moyen de dettes à plus longue échéance. MGM a bénéficié de résultats d'exploitation positifs, de l'amélioration des marges et de l'accroissement de la valeur de son portefeuille immobilier. Les prix des prêts à terme de Frontier se sont améliorés, alors que la société a émis des obligations garanties de premier rang pour rembourser les prêts venant à échéance. Le gestionnaire de portefeuille a participé, lui aussi, à l'offre de billets garantis, et ceux-ci se sont négociés à la hausse, compte tenu de leur coupon relativement élevé, du faible effet de levier de premier rang et des importants flux de trésorerie disponibles provenant de l'exploitation.

La volatilité du marché a pénalisé le Fonds au premier semestre de 2019, alors que les sorties de fonds des marchés du crédit se sont poursuivies. La seconde moitié de l'année a connu une importante reprise et le Fonds a enregistré un solide rendement. Les principaux titres ayant pesé sur le rendement sont FTS International Inc. (FTS), Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (Teva) et Intelsat S.A. (Intelsat). Le prêt de FTS détenu par le Fonds s'est négocié à la baisse en raison du fléchissement de la demande de services d'exploitation pétrolière et des préoccupations à l'égard de la liquidité. Certains prêts de la société viennent à échéance en 2021 et en 2022. Le placement dans l'obligation de Teva a fléchi de 8 points de base pour l'année, ce qui s'explique en grande partie par les préoccupations à l'égard de l'exposition de la société aux poursuites judiciaires liées aux opioïdes. Les résultats d'exploitation de la société ont répondu aux attentes, mais les préoccupations entourant son exposition aux poursuites liées aux opioïdes se sont intensifiées pendant l'été, avant l'annonce par la société d'un cadre de règlement à l'automne. Intelsat prévoyait une décision de la Federal Communications Commission (FCC) avant la fin de l'année qui lui permettrait, ainsi qu'à certains autres exploitants de satellites, de vendre le spectre de bande C aux États-Unis. Le produit de la vente réduirait grandement la dette d'Intelsat. Au contraire, à la mi-novembre, une législation et une décision de la FCC ont été annoncées qui limiteraient la taille et le moment de la disponibilité de tout produit de vente de ce spectre pour Intelsat. Les obligations de la société se sont négociées à la baisse, car l'ampleur et la certitude d'une vente de spectre permettant de réduire sa dette ont été remises en question.

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence pour l'exercice.

# FNB actif Crédit CI First Asset

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

---

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Puisque le Fonds met en partie l'accent sur les prêts à taux variable (à effet de levier), le gestionnaire estime que le Fonds pourrait être mieux positionné que d'autres portefeuilles de titres à revenu fixe pour minimiser la durée (sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt), advenant une hausse des taux d'intérêt à court terme.

Le gestionnaire privilégie les sociétés stables et solides susceptibles d'obtenir de bons rendements durant différents cycles économiques et de s'adapter à l'évolution continue des conditions du marché. Le Fonds reste axé sur la sélection de titres de créance individuels plutôt que sur des tendances du marché ou des événements très précis.

En date du 29 avril 2019, les FNB First Asset ont été renommés FNB CI First Asset.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2019, First Asset Investment Management Inc. a fusionné avec CI Investments Inc. (« CI »). 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 First Asset (ensemble, le « CEI des fonds CI »). Les anciens membres du CEI des fonds First Asset ont démissionné le 30 juin 2019.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du CEI des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire et fiduciaire

CI est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. CI est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds.

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts ordinaires	0,850
Parts ordinaires en \$US	0,850

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,2 millions de dollars pour l'exercice.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le gestionnaire du Fonds a absorbé des frais de gestion de 48 167 \$.

### Frais de gestion

100 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

### 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 de 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 relative 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 entre parties liées durant l'exercice clos le 31 décembre 2019.

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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 cinq derniers exercices.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué <sup>(5)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2)(3)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Parts ordinaires</b>												
Début des activités : 12 janvier 2015												
Symbole TSX : FAO												
31 déc. 2019	9,12	0,58	(0,11)	0,14	0,41	1,02	(0,48)	-	-	(0,06)	(0,54)	9,58
31 déc. 2018	9,85	0,59	(0,11)	(0,75)	0,13	(0,14)	(0,48)	-	-	(0,06)	(0,54)	9,12
31 déc. 2017	9,88	0,59	(0,12)	0,54	(0,53)	0,48	(0,48)	-	-	(0,06)	(0,54)	9,85
31 déc. 2016	9,16	0,64	(0,12)	(0,09)	0,81	1,24	(0,53)	-	-	(0,02)	(0,55)	9,88
31 déc. 2015	10,00	0,56	(0,11)	0,44	(1,26)	(0,37)	(0,43)	-	-	(0,10)	(0,53)	9,16
<b>Parts ordinaires en \$US <sup>(5)</sup></b>												
Début des activités : 12 janvier 2015												
Symbole TSX : FAO.U												
31 déc. 2019	9,11	0,60	(0,11)	0,09	0,04	0,62	(0,47)	-	-	(0,07)	(0,54)	9,65
31 déc. 2018	9,82	0,56	(0,11)	(0,09)	0,26	0,62	(0,54)	-	-	-	(0,54)	9,11
31 déc. 2017	9,74	0,61	(0,12)	(0,07)	(0,57)	(0,15)	(0,49)	-	-	(0,07)	(0,56)	9,82
31 déc. 2016	9,16	0,63	(0,11)	(0,06)	(0,18)	0,28	(0,55)	-	-	-	(0,55)	9,74
31 déc. 2015	10,00	0,57	(0,11)	0,32	0,07	0,85	(0,42)	-	-	(0,10)	(0,52)	9,16

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 catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie 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.

5) Montants par parts sont présentés en dollars américains.

# FNB actif Crédit CI First Asset

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1) (6)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture (\$) <sup>(6)</sup> %
<b>Parts ordinaires</b>							
Début des activités : 12 janvier 2015							
Symbole TSX : FAO							
31 déc. 2019	22 871	2 388	1,33	1,13	0,03	119,00	9,56
31 déc. 2018	22 219	2 438	1,39	1,12	0,03	157,60	9,19
31 déc. 2017	33 375	3 388	1,56	1,15	0,01	77,27	9,88
31 déc. 2016	17 411	1 762	1,83	1,30	0,01	36,48	9,87
31 déc. 2015	16 146	1 762	1,27	1,16	0,02	58,15	9,22

### Parts ordinaires en \$US <sup>(7)</sup>

Début des activités : 12 janvier 2015							
Symbole TSX : FAO.U							
31 déc. 2019	3 236	258	1,32	1,13	0,03	119,00	9,62
31 déc. 2018	3 213	258	1,40	1,13	0,03	157,60	9,06
31 déc. 2017	3 791	308	1,56	1,15	0,01	77,27	9,78
31 déc. 2016	2 396	183	1,79	1,26	0,01	36,48	9,74
31 déc. 2015	5 457	433	1,28	1,16	0,02	58,15	9,10

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 dans les 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 dans les 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 du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est 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.

6) Prix du marché à la clôture

7) Montants par parts sont présentés en dollars américains.

# FNB actif Crédit CI First Asset

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

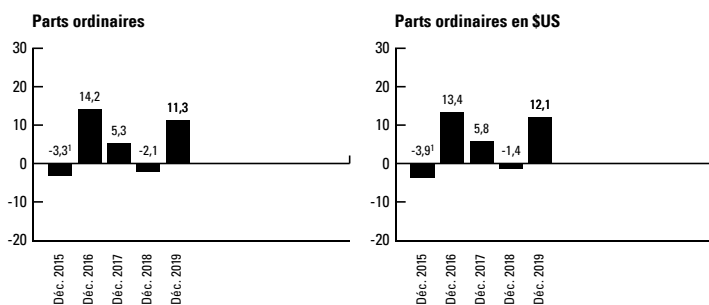
---

## RENDEMENT PASSÉ

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 indiqués ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

### 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 2015 couvre la période du 12 janvier 2015 au 31 décembre 2015.

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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 Credit Suisse High Yield (\$ US) et de l'indice de rendement global Credit Suisse Leveraged Loan (\$ US).

L'indice Credit Suisse High Yield vise à refléter l'univers des placements sur le marché des titres de créance à rendement élevé libellés en dollars américains.

L'indice Credit Suisse Leveraged Loan reproduit le rendement des placements sur le marché des prêts à effet de levier libellés en dollars américains. Il est composé de titres notés 5B ou moins; autrement dit, les titres les mieux notés inclus dans l'indice sont des titres notés Baa1/BB+ ou Ba1/BBB+ par Moody's/S&P. Tous les prêts sont des prêts à terme décaissés ayant une durée d'au moins un an et consentis par des émetteurs domiciliés dans des pays développés.

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 (%)
<b>Parts ordinaires</b>	11,3	4,7	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global Credit Suisse High Yield (\$ US)	14,0	6,0	s.o.	s.o.	6,1
Indice de rendement global Credit Suisse Leveraged Loan (\$ US)	8,2	4,5	s.o.	s.o.	4,6
<b>Parts ordinaires libellées en dollars américains</b>	12,1	5,4	s.o.	s.o.	5,0
Indice de rendement global Credit Suisse High Yield (\$ US)	14,0	6,0	s.o.	s.o.	6,1
Indice de rendement global Credit Suisse Leveraged Loan (\$ US)	8,2	4,5	s.o.	s.o.	4,6

# FNB actif Crédit CI First Asset

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
É.-U. ....	78,6	Services de communication .....	19,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	5,2
Canada .....	5,4	Technologies de l'information .....	12,8	Refinitiv US Holdings Inc., 5,45 %, 01/10/2025 .....	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	5,2	Biens de consommation de base .....	12,5	Idera Inc., 6,21 %, 28/06/2024 .....	1,7
Pays-Bas .....	2,5	Produits industriels .....	12,2	Sequa Mezzanine Holdings LLC, 6,90 %, 28/11/2021 .....	1,7
Irlande .....	2,5	Services financiers .....	11,8	Sterling Midco Holdings Inc., 5,20 %, 19/06/2024 .....	1,7
Luxembourg .....	2,4	Biens de consommation discrétionnaire .....	9,3	Citigo Holdings Inc., 9,25 %, 01/08/2024 .....	1,5
France .....	1,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	5,2	USI Inc., 5,10 %, 16/05/2024 .....	1,5
Îles Caïmans .....	1,3	Énergie .....	4,4	KUEHG Corp., 5,85 %, 21/02/2025 .....	1,5
Autres actifs (passifs) nets .....	0,8	Matériaux .....	4,2	Frontier Communications Corp., 5,46 %, 17/06/2024 .....	1,5
		Soins de santé .....	3,0	PSC Industrial Outsourcing L.P., 5,49 %, 11/10/2024 .....	1,5
		Services publics .....	2,6	Stena International SA, 5,11 %, 03/03/2021 .....	1,5
		Fonds de placement .....	1,8	AmWINS Group Inc., 7,75 %, 01/07/2026 .....	1,4
		Autres actifs (passifs) nets .....	0,8	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc, série « SEPT », 5,75 %, 15/04/2026 .....	1,4
				Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co-Issuer, 6,75 %, 15/10/2027 .....	1,3
				CSC Holdings LLC, 5,75 %, 15/01/2030 .....	1,3
				Energizer Holdings Inc., 6,38 %, 15/07/2026 .....	1,3
				Connect Finco SARL/Connect US Finco LLC, 6,75 %, 01/10/2026 .....	1,3
				Albertsons Cos. LLC/Safeway Inc./New Albertson's Inc./ Albertson's LLC, 5,88 %, 15/02/2028 .....	1,3
				Panther BF Aggregator 2 L.P./Panther Finance Co Inc, 8,50 %, 15/05/2027 .....	1,3
				LCPR Senior Secured Financing DAC, 6,75 %, 15/10/2027 .....	1,3
				IQVIA Inc., 5,00 %, 15/05/2027 .....	1,3
				Berry Global Escrow Corp., 4,88 %, 15/07/2026 .....	1,3
				Vistra Operations Co. LLC, 5,63 %, 15/02/2027 .....	1,3
				GFL Environmental Inc., 5,13 %, 15/12/2026 .....	1,3
				Catalent Pharma Solutions Inc., 5,00 %, 15/07/2027 .....	1,3
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>26 107 \$</b>

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.