

# FNB amélioré d'obligations à courte durée CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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.firstasset.com](http://www.firstasset.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.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2019 au 30 juin 2020, l'actif net du Fonds a diminué de 18,3 millions de dollars pour s'établir à 173,5 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 20,5 millions de dollars durant la période. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,3 millions de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 4,5 millions de dollars. Les parts ordinaires ont dégagé un rendement de 2,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 3,6 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada (l'indice ou l'indice de référence).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Marret Asset Management Inc. agit à titre de gestionnaire de portefeuille (gestionnaire de portefeuille) pour le Fonds.

Le choc économique de la pandémie mondiale de la COVID-19 a déterminé en grande partie le rendement des marchés financiers pendant la première moitié de 2020. Pendant que la COVID-19 se propageait, les gouvernements ont tenté de trouver des mesures pour maîtriser la situation, notamment par l'imposition de la distanciation physique à grande échelle. Bien que la principale source de préoccupation ait été le bien-être de la population, les répercussions économiques négatives de ces mesures ont été importantes. En réaction aux fermetures et à la situation sanitaire, les actifs plus risqués ont chuté, les écarts de crédit de bonne qualité s'élargissant de plus de 240 points de base sur une période de 20 jours. Les décideurs sont intervenus pour amortir le choc de la demande, mettant en place des politiques monétaires et budgétaires énergiques dans une réponse mondiale coordonnée. Ces interventions rapides, de concert avec la baisse des nombres de cas d'infection dans certaines régions et les perspectives de déconfinement, ont incité les marchés financiers à reprendre de façon marquée.

Les décisions à propos des soldes de trésorerie et de l'exposition au crédit ont contribué le plus au rendement du Fonds. Le Fonds avait des niveaux de trésorerie élevés avant le ralentissement du marché en mars, et ils ont servi à acheter des placements dans des obligations de sociétés pendant que le marché dégringolait. Comme les marchés financiers ont repris rapidement, ces achats ont contribué au rendement du Fonds. Les titres qui ont le plus contribué au rendement sont ceux du Trésor américain (1,6 %, juin 2021) en raison de la baisse des taux d'intérêt.

La superposition de contrats à terme sur taux d'intérêt du Fonds a pesé sur le rendement. Les titres ayant le plus nui aux résultats ont été Bombardier Inc. (5,8 %, mars 2022) et Whiting Petroleum Corp. (5,8 %, mars 2021) en raison du ralentissement des activités lié à la COVID-19.

Après l'ajout d'obligations de sociétés au portefeuille du Fonds à la fin de mars, une grande partie du trimestre a été consacrée à réduire cette exposition alors que les écarts de crédit se resserraient. Comme l'offre augmentait sur le marché des titres à rendement élevé et que les écarts s'élargissaient en juin, une certaine part des capitaux du Fonds a été redéployée. Le Fonds se concentrait sur des obligations à très court terme de sociétés qui avaient levé des fonds pour racheter leur dette existante. Ces obligations offraient une remontée du rendement comparativement aux solutions de remplacement en effets de trésorerie à près de zéro et une très faible volatilité.

Dans l'ensemble, le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence pour la période.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Beaucoup d'incertitude persiste tant pour l'économie que pour l'évolution de la pandémie. Le gestionnaire du portefeuille surveille attentivement tout accroissement des pressions sur le système des soins de santé qui pourrait entraîner un reconfinement, et toute évolution positive dans les solutions de traitement qui, si elles s'avèrent concluantes, pourraient ouvrir la voie à la normalisation. D'autres incertitudes entourent la trajectoire future du soutien budgétaire, l'élection présidentielle américaine prochaine et les changements de comportement des consommateurs, des entreprises et des investisseurs à mesure que les pays se déconfinent.

Les banques centrales se sont engagées à fournir un soutien apparemment sans fin avec des mesures de relance, ce qui devrait se poursuivre tant que la santé économique n'aura pas été restaurée. Par conséquent, les écarts de crédit sont relativement attrayants malgré ces risques croissants, car ils demeurent supérieurs à la moyenne. Néanmoins, le Fonds reste axé sur la qualité pour l'essentiel du portefeuille, tout en se concentrant sur la diversification en titres à revenu fixe pendant que les effets sur l'économie et les placements sont évalués. Cependant, le gestionnaire de portefeuille est prêt à agir de façon tactique et à ajouter des occasions sur tout le spectre du crédit lorsqu'elles se présenteront. Comme toujours, le Fonds sera géré avec équilibre et prudence.

Depuis 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.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire et fiduciaire

CI Investments Inc. 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.

# FNB amélioré d'obligations à courte durée CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

Les taux des frais de gestion au 30 juin 2020 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts ordinaires	0,600
Parts ordinaires en \$ US	0,600

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,5 million de dollars pour la période.

## Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a servi à payer les paiements des services de gestion des placements et d'autres tâches d'administration générale.

## Gestionnaire de portefeuille

Marret Asset Management Inc. et Altrinsic Global Advisors, LLC, sociétés affiliées à CI Financial Corp., offrent des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée à CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc. et une participation minoritaire dans Altrinsic Global Advisors, LLC.

## Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (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 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 la période, 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 la période close le 30 juin 2020.

## EFFET DE LEVIER

Si le Fonds investit dans des instruments dérivés, emprunte de l'argent pour le réinvestir, ou utilise des ventes à découvert sur des actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier pourrait être introduit dans le Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant

investi. Cette technique de placement amplifie les profits et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds et cela peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire aux liquidités du Fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds fait appel à l'effet de levier en participant à des transactions de vente à découvert.

Le Fonds peut emprunter jusqu'à concurrence de 20 % de sa valeur liquidative et peut vendre des titres à découvert, auquel cas la valeur marchande globale de ces titres vendus à découvert est limitée à 20 % de la valeur liquidative du Fonds. Le recours combiné à la vente à découvert et à l'emprunt d'argent par le Fonds est assujéti à une limite globale de 20 % de sa valeur liquidative.

Au cours de la période close le 30 juin 2020, la plus faible juste valeur globale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 3,0 millions de dollars (1,8 % de la valeur liquidative) et la juste valeur globale la plus élevée de l'effet de levier exercé au cours de la période a été de 10,9 millions de dollars (5,7 % de la valeur liquidative).

# FNB amélioré d'obligations à courte durée CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 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 dernières périodes.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée <sup>(5)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents de la période	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 : 21 août 2017												
Symbole TSX : FSB												
30 juin 2020	9,91	0,14	(0,04)	-	0,10	0,20	(0,09)	-	(0,04)	-	(0,13)	9,98
31 déc. 2019	9,82	0,32	(0,07)	0,32	(0,23)	0,34	(0,16)	-	-	(0,08)	(0,24)	9,91
31 déc. 2018	9,93	0,44	(0,08)	(0,38)	0,15	0,13	(0,39)	-	-	-	(0,39)	9,82
31 déc. 2017	10,00	0,10	(0,03)	-	(0,01)	0,06	(0,06)	-	-	(0,05)	(0,11)	9,93
<b>Parts ordinaires en \$ US <sup>(5)</sup></b>												
Début des activités : 21 août 2017												
Symbole TSX : FSB.U												
30 juin 2020	10,06	0,14	(0,04)	0,47	0,18	0,75	(0,09)	-	(0,04)	-	(0,13)	10,11
31 déc. 2019	9,90	0,33	(0,07)	0,04	(0,55)	(0,25)	(0,17)	-	-	(0,07)	(0,24)	10,06
31 déc. 2018	9,98	0,42	(0,07)	0,09	0,49	0,93	(0,39)	-	-	-	(0,39)	9,90
31 déc. 2017	10,00	0,13	(0,02)	(0,02)	(0,26)	(0,17)	(0,06)	-	-	(0,03)	(0,09)	9,98

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 la période.

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

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre.

5) Les montants par parts sont présentés en dollars américains.

# FNB amélioré d'obligations à courte durée CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(6)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(7)</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>(8)</sup> %
<b>Parts ordinaires</b>							
Début des activités : 21 août 2017							
Symbole TSX : FSB							
30 juin 2020	152 264	15 250	0,74	0,74	0,14	228,50	10,00
31 déc. 2019	168 888	17 050	0,72	0,72	0,24	258,72	9,92
31 déc. 2018	255 389	26 000	0,77	0,77	0,03	271,22	9,76
31 déc. 2017	180 265	18 150	0,80	0,80	-	107,42	9,97

### Parts ordinaires en \$ US <sup>(9)</sup>

Début des activités : 21 août 2017							
Symbole TSX : FSB.U							
30 juin 2020	21 268	1 550	0,74	0,74	0,14	228,50	10,12
31 déc. 2019	22 863	1 750	0,70	0,70	0,24	258,72	10,05
31 déc. 2018	45 995	3 400	0,77	0,77	0,03	271,22	9,92
31 déc. 2017	46 930	3 750	0,87	0,87	-	107,42	9,94

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 la période, 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 la période, 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. 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 la période (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 la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

7) Les montants par parts sont présentés en dollars américains.

# FNB amélioré d'obligations à courte durée CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

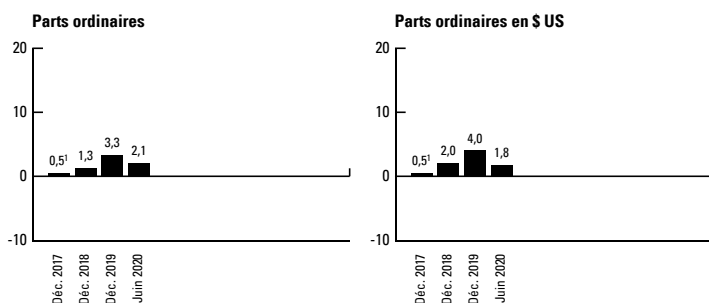
---

## 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 périodes indiquées 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 semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



<sup>1</sup> Le rendement de 2017 couvre la période du 21 août 2017 au 31 décembre 2017.

# FNB amélioré d'obligations à courte durée CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2020

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>			
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions acheteur</b>			
É.-U. ....	52,1	Services de communication .....	21,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	20,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	20,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	20,9	Placements à court terme .....	8,6
Canada .....	19,5	Obligations fédérales américaines et obligations garanties .....	11,4	Obligations du Trésor américain, 1,63 %, 30/06/2021 .....	3,9
Placement(s) à court terme .....	8,6	Placement(s) à court terme .....	8,6	Obligations du Trésor américain, 1,13 %, 28/02/2025 .....	3,3
R.-U. ....	0,7	Soins de santé .....	5,7	Level 3 Financing Inc., 5,38 %, 15/08/2022 .....	2,5
Autres actifs (passifs) nets .....	0,4	Biens de consommation discrétionnaire .....	4,9	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., 4,00 %, 01/03/2023 .....	2,4
Irlande .....	0,4	Produits industriels .....	4,7	Gouvernement du Canada, 0,75 %, 01/09/2020 .....	2,3
Jersey .....	0,1	Énergie .....	4,5	Sirius XM Radio Inc., 5,38 %, 15/04/2025 .....	1,9
Pays-Bas .....	0,1	Immobilier .....	4,2	CSC Holdings LLC, 10,88 %, 15/10/2025 .....	1,7
Liberia .....	0,1	Obligations d'État canadiennes et obligations garanties .....	3,9	United Health Service Inc., 4,75 %, 01/08/2022 .....	1,6
Îles Caïmans .....	0,1	Biens de consommation de base.....	3,1	Sprint Communications Inc., 6,00 %, 15/11/2022 .....	1,4
Luxembourg .....	0,1	Technologies de l'information .....	2,9	Inter Pipelines Ltd., 3,45 %, 20/07/2020 .....	1,3
<b>Total des positions acheteur .....</b>	<b>103,1</b>	Services financiers .....	2,6	Equinix Inc., 5,88 %, 15/01/2026 .....	1,3
		Services publics .....	1,9	Electronic Arts Inc., 3,70 %, 01/03/2021 .....	1,2
<b>Positions vendeur</b>		Matériaux .....	1,8	Centene Corp., 4,75 %, 15/05/2022 .....	1,2
É.-U. ....	(0,7)	Autres actifs (passifs) nets .....	0,4	Obligations du Trésor américain, 0,50 %, 31/03/2025 .....	1,2
Canada .....	(2,4)	<b>Total des positions acheteur .....</b>	<b>103,1</b>	Viterra Inc., 5,95 %, 01/08/2020 .....	1,2
<b>Total des positions vendeur .....</b>	<b>(3,1)</b>			Netflix Inc., 5,38 %, 01/02/2021 .....	1,1
		<b>Positions vendeur</b>		Obligations du Trésor américain, 1,75 %, 31/12/2024 .....	1,0
		Obligations d'État canadiennes et obligations garanties .....	(2,0)	Reynolds Group Issuer Inc./Reynolds Group IssuerLLC/ Reynolds Group Issuer (Luxembourg) SA, taux flottant, 4,80 %, 15/07/2021 .....	1,0
		Obligations fédérales américaines et obligations garanties .....	(0,5)	CVS Health Corp., 2,80 %, 20/07/2020 .....	0,9
		Services financiers.....	(0,4)	Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC, série « A-1 », 3,36 %, 20/03/2023 .....	0,9
		Biens de consommation discrétionnaire .....	(0,1)	T-Mobile USA Inc., 6,00 %, 01/03/2023 .....	0,9
		Immobilier .....	(0,1)	Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation, 0,50 %, 15/01/2028 .....	0,9
		<b>Total des positions vendeur .....</b>	<b>(3,1)</b>	Compagnie Crédit Ford du Canada, 2,92 %, 16/09/2020 .....	0,9
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>173 532 \$</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, 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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.