

# Mandat privé d'infrastructures mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 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.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

L'objectif de placement du Mandat privé d'infrastructures mondiales CI (le Fonds) cherche à fournir un revenu régulier et une appréciation du capital en investissant principalement dans des sociétés ayant une exposition directe ou indirecte aux infrastructures situées partout dans le monde.

Le Fonds cherche à atteindre son objectif en investissant dans un portefeuille mondial diversifié de sociétés d'infrastructures mondiales cotées en Bourse. Les infrastructures peuvent être définies comme les actifs physiques dont une société a besoin pour faciliter son fonctionnement ordonné, ce qui comprend, sans s'y limiter :

- les transports (routes à péage, aéroports, ports maritimes et chemins de fer)
- l'énergie (oléoducs, transport, distribution et production de gaz et d'électricité)
- l'eau (distribution et traitement)
- les communications (radiodiffusion, satellite et câble).

Conformément à son objectif d'investissement, le Fonds peut également recourir à plusieurs autres stratégies d'investissement, notamment

- investir dans des titres à revenu fixe de sociétés ayant une exposition directe ou indirecte aux infrastructures;
- investir jusqu'à la totalité des actifs du Fonds dans des titres étrangers;
- investir jusqu'à 20 % des actifs du Fonds dans des titres canadiens;
- investir dans des produits structurés cotés en bourse qui détiennent des titres liés à des infrastructures; et
- investir jusqu'à 10 % des actifs du Fonds dans des titres d'autres fonds d'investissement, y compris des fonds nationaux et des fonds négociés en devises, qui peuvent être gérés par le gestionnaire.

Pour une discussion complète concernant l'objectif et les stratégies d'investissement du Fonds, veuillez vous référer au dernier prospectus simplifié déposé du Fonds.

## RISQUE

Les risques du Fonds demeurent tels qu'ils sont exposés dans le dernier prospectus simplifié déposé du Fonds. Le gestionnaire examine la cote de risque du Fonds sur une base annuelle, au minimum, en se fondant sur la méthodologie mandatée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque du Fonds.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 30 septembre 2020, l'actif net du Fonds s'élevait à 152,3 millions de dollars. Les ventes nettes du Fonds ont atteint 154,6 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit de 1,4 million de dollars l'actif du Fonds. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,9 million de dollars.

Le troisième trimestre de 2020 a été marqué par la poursuite de la reprise des marchés des capitaux à la suite des réponses politiques coordonnées au niveau mondial à la pandémie de la COVID-19, ainsi que par une certaine reprise économique à la suite des mesures de confinement dans le monde entier. Si la reprise s'est faite par à-coups, de nombreuses régions qui ont rouvert leurs portes ayant connu une certaine « deuxième vague » à la fin du trimestre, des secteurs clés ont connu une amélioration, notamment la reprise de l'emploi et les attentes persistantes en matière de dépenses d'expansion dans l'« économie verte ».

Le rendement du Fonds raconte l'histoire de deux trimestres différents. Au deuxième trimestre, nos investissements dans le secteur de l'énergie ont fortement rebondi par rapport à la liquidation du premier trimestre, tandis que les services publics ont enregistré une surperformance grâce à la résistance de leurs flux de trésorerie, en particulier dans les sociétés d'énergie renouvelable. Inversement, au troisième trimestre, les secteurs défensifs des services publics et des télécommunications, qui représentent plus de 60 % des actifs du Fonds, ont enregistré de solides gains, tandis que l'énergie a chuté et que le secteur industriel/transport est resté pratiquement inchangé (moins d'un dixième de pour cent).

Le positionnement du Fonds dans des sociétés de haute qualité, riches en actifs et dotées de bilans solides a contribué à la surperformance du Fonds.

En ce qui a trait au secteur des services publics, les actifs de ces derniers demeurent très attrayants, en raison des attentes d'investissements plus importants dans l'énergie verte et de la stabilité des revenus qu'ils génèrent. Nous pensons que l'intérêt continu des investisseurs pour la gouvernance environnementale, sociale et d'entreprise, les évaluations très raisonnables, ainsi que l'intérêt des investisseurs pour les revenus défensifs continueront à attirer les investisseurs dans le secteur. La croissance potentielle résultant des nouvelles politiques gouvernementales rend les services publics américains particulièrement attrayants.

Dans le secteur des télécommunications, les centres de données, les tours de téléphonie mobile et les réseaux de fibres optiques continuent d'être en forte demande. Il s'agit d'un secteur dans lequel le Fonds a augmenté son exposition, mais où les valorisations atteignent des niveaux élevés en raison de l'intérêt croissant des investisseurs en infrastructures, en immobilier et des investisseurs généralistes.

Dans le secteur de l'énergie, après un très fort rebond au deuxième trimestre, les participations du Fonds dans le secteur intermédiaire ont chuté pour diverses raisons. Il s'agit notamment de l'inquiétude concernant d'éventuels changements de politique du gouvernement américain, de l'incertitude accrue concernant les prix du pétrole et la transition énergétique, et d'un départ généralisé de l'intérêt des investisseurs pour les industries liées au pétrole et au gaz, quelle que soit leur évaluation. Les mesures de confinement à l'échelle mondiale ont continué à restreindre la demande.

# Mandat privé d'infrastructures mondiales CI

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

---

Dans le secteur industriel/des transports, alors que les chemins de fer sont restés solides et les routes à péage ont connu une reprise significative, en particulier pendant la saison des vacances d'été en Europe, le transport aérien demeure à l'agonie. Il s'agit d'un secteur dans lequel le Fonds préfère rester nettement sous-pondéré.

Les contributeurs à la performance durant la période comprenaient deux producteurs d'électricité indépendants canadiens axés sur les énergies renouvelables, Boralex Inc. et Northland Power Inc., qui ont enregistré des gains importants. Ces deux titres, bien qu'ayant une orientation géographique différente, ont augmenté à mesure que l'intérêt mondial pour l'énergie renouvelable attirait des flux. Chacun d'entre eux a également fait progresser ses plans de développement et de croissance, et le faible taux d'intérêt des obligations gouvernementales a vraisemblablement contribué à une enchère pour leurs flux de trésorerie constants.

Canadian Pacific Railway Ltd. a progressé en raison de divers facteurs, en particulier des résultats solides du deuxième trimestre qui ont dépassé les attentes du marché. Des nouvelles positives concernant la maîtrise des coûts et une augmentation des dividendes ont été des facteurs positifs notables de ce communiqué. La confiance relativement à la reprise économique pendant le reste du trimestre a soutenu et prolongé ces gains.

L'entreprise de services publics RWE AG est à l'avant-garde de la transformation de la société allemande pour nettoyer sa production d'énergie des combustibles fossiles. En fait, RWE est en train de changer son mode de fonctionnement, passant de la dépendance au lignite et au nucléaire pour produire de l'électricité, au développement de l'énergie éolienne en Europe et aux États-Unis. La société est l'une des rares entreprises de services publics ayant une expérience de l'éolien offshore et le marché réévalue RWE pour tenir compte de l'amélioration constante de son offre énergétique.

SBA Communications Corp, une infrastructure de télécommunications basée aux États-Unis, a progressé au cours du trimestre grâce à des résultats meilleurs que prévu de la croissance de la location de tours aux États-Unis à partir du deuxième trimestre, ainsi qu'à l'anticipation que cette croissance se poursuivra tout au long de l'année. En outre, le SBAC a identifié d'autres possibilités à l'égard de son centre de données « périphériques ».

Parmi les autres contributeurs notables au cours de ces six mois, on peut citer les fonds Nextera Energy Inc., Avangrid Inc., The Williams Cos. Inc. et Brookfield Infrastructure Partners L.P.

Parmi les détracteurs du rendement, durant cette période, citons First Energy Corp. qui a été touchée par un scandale politique impliquant les activités de la société dans l'Ohio. L'enquête du FBI a révélé un stratagème visant à corrompre les législateurs de l'Ohio pour influencer les décisions en matière de politique énergétique et électrique. Nous avons vendu une partie de la position dès que le scandale a été dévoilé et avons quitté le reste de la position lorsque le scandale potentiel s'est aggravé. Le titre ne s'est pas reconstitué au cours du trimestre et il est peu probable qu'il le fasse tant que les enquêtes n'auront pas apporté des éclaircissements supplémentaires.

Plains All American Pipeline, L.P., une société américaine intermédiaire, a chuté alors que les investisseurs s'inquiétaient de changements potentiels dans la politique énergétique américaine. Cette situation a été exacerbée par la crainte que la faiblesse de la demande d'énergie donnerait aux fournisseurs intermédiaires des champs de pétrole de schiste du

bassin Permien un faible pouvoir de fixation des prix après la fin des contrats existants. Ailleurs, les préoccupations liées à la pandémie et à la fermeture de certaines des infrastructures clés de Ferrovial S.A. (routes à péage du Texas et de l'Ontario, aéroport d'Heathrow à Londres) ont entraîné la contre-performance de la société.

Parmi les autres facteurs qui ont nuï à la performance du Fonds, citons Vinci S.A., Rumo S.A., China Tower Corp. Ltd. et OGE Energy Corp.

En termes d'activité de portefeuille au cours du dernier semestre, nous avons ajouté au portefeuille du Fonds le fournisseur singapourien de réseau en fibre optique Netlink NBN Trust, China Tower et OGE Energy.

Parmi les augmentations notables des positions du Fonds, citons l'aéroport de Sydney et EDP Energias de Portugal S.A., tous deux sur l'offre de droits. De plus, les positions dans Equinix Inc., Entergy Corp et Avangrid ont été augmentées au cours du deuxième trimestre.

Nous nous sommes retirés des positions de fonds dans les sociétés américaines de services publics First Energy Corp. et Exelon Corp, car ces deux sociétés ont été mêlées à des scandales politiques et de corruption. Nous avons liquidé la participation du Fonds dans China Gas Holdings Ltd., Capital Power, Aena S.A., et Tokyo Gas Co. Ltd. au deuxième trimestre.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les investisseurs se concentrent clairement sur la stimulation fiscale et monétaire en fournissant un plancher aux évaluations du marché des capitaux malgré les vents contraires de la pandémie de la COVID-19. Si les acteurs du marché semblent plus convaincus qu'une combinaison de confinement, de traitements et de futurs vaccins permettra une amélioration économique, la voie à suivre n'est pas claire. Nous restons constructifs en matière d'infrastructures, car les flux de trésorerie des infrastructures de base (télécommunications, services publics, certains marchés de l'énergie) offrent une sécurité de trésorerie supérieure à la moyenne, mais avec de meilleures valorisations que les marchés plus larges. Les infrastructures de transport demeurent plus incertaines que le reste de la classe d'actifs.

L'intérêt persistant et croissant des grands investisseurs institutionnels mondiaux à la recherche de solutions de rechange aux obligations d'État à faible rendement semble susceptible de susciter un intérêt supplémentaire pour ce secteur. Les infrastructures semblent intéressantes sur une base de rendement global et dans une perspective de production de revenus.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### **Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres**

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

# Mandat privé d'infrastructures mondiales CI

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

---

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,700	0,15
Série F	0,700	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série FNB \$ CA	0,700	0,15

Le gestionnaire a reçu 0,1 million de dollars en frais de gestion et 0,03 million de dollars en frais d'administration pour la période.

## Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % 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 la période close le 30 septembre 2020, le Fonds a exécuté de telles opérations.

## 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 considérée, 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 septembre 2020.

---

# Mandat privé d'infrastructures mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 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 la dernière période.

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>(3)</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) latent(e)s 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>Série A</b>												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2020	10,00	0,12	(0,12)	(0,07)	0,10	0,03	(0,10)	-	-	-	(0,10)	10,23
<b>Série F</b>												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2020	10,00	0,12	(0,08)	(0,04)	(0,43)	(0,43)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	10,23
<b>Série I</b>												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2020	10,00	0,12	(0,05)	(0,10)	0,43	0,40	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,24
<b>Série FNB \$ CA</b>												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2020	20,00	0,27	(0,14)	(0,03)	(0,71)	(0,61)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	20,47

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels 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 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 septembre 2020.

# Mandat privé d'infrastructures mondiales CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup> en milliers	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>Série A</b>						
Début des activités : 21 mai 2020						
30 sept. 2020	724	71	2,09	0,61	4,19	s.o.
<b>Série F</b>						
Début des activités : 21 mai 2020						
30 sept. 2020	6 230	609	0,96	0,61	4,19	s.o.
<b>Série I</b>						
Début des activités : 21 mai 2020						
30 sept. 2020	10	1	-	0,61	4,19	s.o.
<b>Série FNB \$ CA</b>						
Début des activités : 21 mai 2020						
30 sept. 2020	145 336	7 100	0,96	0,61	4,19	20,38

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels 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 septembre 2020.

6) Prix du marché à la clôture.

# Mandat privé d'infrastructures mondiales CI

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

---

## **RENDEMENT PASSÉ**

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, l'information sur le « RENDEMENT PASSÉ » du « rendement annuel » et du « rendement annuel composé » n'est pas requise si un fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Le Fonds existe depuis moins d'un an, ceci explique pourquoi aucune information n'est présentée dans la rubrique « RENDEMENT PASSÉ ».

# Mandat privé d'infrastructures mondiales CI

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

## RÉSUMÉ DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT au 30 septembre 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>			
É.-U. ....	45,3	Services publics .....	43,8	SBA Communications Corp. ....	6,6
Canada .....	19,1	Produits industriels .....	18,0	Equinix Inc. ....	5,7
Espagne .....	5,8	Immobilier .....	17,5	Crown Castle International Corp. ....	5,2
Australie .....	5,8	Énergie .....	13,8	NextEra Energy Inc. ....	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	5,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	5,1	Entergy Corp. ....	4,8
Italie .....	4,6	Services de communication .....	1,5	Avangrid Inc. ....	4,3
France .....	3,1	Autres actifs (passifs) nets .....	0,3	Cheniere Energy Inc. ....	4,2
Allemagne .....	2,9			Sempra Energy .....	4,2
Portugal .....	2,4			Williams Cos. Inc. (The) .....	3,9
R.-U. ....	2,3			Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée .....	3,8
Pays-Bas .....	1,7			Ferrovial SA .....	3,2
Singapour .....	1,6			Enel SPA .....	3,1
Autres actifs (passifs) nets .....	0,3			Vinci SA .....	3,1
				RWE AG .....	2,9
				Iberdrola SA .....	2,6
				Transurban Group .....	2,4
				Energias de Portugal SA .....	2,4
				Brookfield Infrastructure Partners L.P. ....	2,3
				SSE PLC .....	2,3
				Emera Inc. ....	2,3
				Boralex Inc., catégorie « A » .....	2,3
				Atlas Arteria Ltd. ....	2,1
				Northland Power Inc. ....	2,0
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada .....	2,0
				TransAlta Corp. ....	1,8
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>152 301 \$</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-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.