

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI

(auparavant le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

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 1 877 642-1289, en écrivant à Placements CI, 15, rue York, 2^e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.firstasset.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Pour demander un autre format de ce document, veuillez communiquer avec nous à service@ci.com ou au 1 800 792-9355.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2020 au 30 juin 2021, l'actif net du Fonds a diminué de 66,7 millions de dollars pour s'établir à 535,2 millions de dollars. Les rachats nets se sont élevés à 52,4 millions de dollars durant la période. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,3 millions de dollars, et le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 12,0 millions de dollars. Les parts ordinaires ont dégagé un rendement de -2,0 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2021. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 15,8 %. L'indice de référence est constitué à 50 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et à 50 % de l'indice global des obligations américaines Barclays (rendement global) couvert en dollars canadiens (l'indice de référence ou l'indice).

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

Marret Asset Management Inc. est le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

Au début de la période, les titres du Trésor américain ont affiché une de leurs plus fortes hausses depuis 2013. Le résultat du second tour des élections américaines de janvier, soit la prise de contrôle du Sénat par les démocrates, a été la cause fondamentale de nombreuses turbulences sur les marchés financiers au début de 2021. Un nouveau programme de relance dynamique a été adopté et le dépôt d'un projet de loi important sur les infrastructures suivra. L'ampleur des mesures de relance budgétaire mises en place après les dépenses d'urgence en 2020, la politique accommodante de la Réserve fédérale américaine (« Fed ») et l'optimisme croissant face à la réouverture de l'économie ont suscité des craintes d'inflation à l'échelle des marchés des titres à revenu fixe.

Au cours du deuxième trimestre de 2021, les taux élevés de vaccination contre la COVID-19, la réouverture graduelle de l'économie et l'amélioration du marché de l'emploi ont entraîné une hausse de la confiance des consommateurs américains et une activité économique positive. Le président de la Fed Jerome Powell a rassuré les marchés en annonçant que malgré l'amélioration de la conjoncture, la Fed demeurerait accommodante et s'attarderait sur les facteurs transitoires exerçant une pression à la hausse sur l'inflation. Cette réassurance a aidé à stabiliser les taux des titres du Trésor. Les obligations du gouvernement des États-Unis se sont maintenues dans une fourchette figée et les titres de crédit ont profité de la forte demande dans la plupart des catégories d'actifs.

Tout au long de l'été, la progression de l'emploi a été bien inférieure aux attentes élevées, provoquant des appréhensions face à la solidité de la reprise économique. Toutefois, les données sur l'inflation en ont surpris plus d'un, l'indice des prix à la consommation (IPC) affichant un taux supérieur à 4 % pour la première fois depuis 2008. Un bref dégagement

sur la plupart des actifs s'en est suivi, les participants aux marchés croyant que la Fed amorcerait une normalisation de sa politique monétaire. La Fed a finalement réagi à la poussée de l'inflation et surpris les marchés en changeant de ton. Cette situation a d'abord entraîné une liquidation sur toute la courbe des taux, mais les titres du Trésor à long terme ont commencé à rebondir peu de temps après, la banque centrale ayant annoncé son intention de retirer de la liquidité au besoin lorsque l'économie et l'emploi se redresseraient. Après une certaine agitation au départ, les actifs risqués ont aussi réagi positivement. À la fin de la période, les écarts des obligations de bonne qualité étaient revenus à de nouveaux creux cycliques.

Sur la période, le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Au cours de la première moitié de la période, le Fonds a profité de la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) inférieure à l'indice des obligations d'État ainsi que de son virage vers les titres de créance à rendement élevé, ce qui l'a quelque peu protégé contre la hausse des taux d'intérêt. La durée du portefeuille était d'à peine 4,4 ans en janvier, et aussi élevée que 5,8 ans en février et mars. Le Fonds a terminé la période avec une durée d'environ 5,0 ans. Nous conservons une exposition de base aux titres de créance dans le Fonds, en le positionnant en vue de l'amélioration de la conjoncture, mais nous avons effectué activement des opérations dans ce compartiment.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À l'avenir, l'atteinte éventuelle d'un pic de liquidité nous incite à la prudence. Les fondamentaux se sont considérablement renforcés, mais cette amélioration est due en bonne partie aux politiques monétaires et budgétaires accommodantes. À présent que la Fed reconnaît la perspective d'une amélioration durable de l'économie, les bonnes nouvelles pourraient se transformer en mauvaises nouvelles. Les marchés ont rapidement atteint des sommets grâce aux injections de liquidité dans le système, mais la fin prochaine d'une politique monétaire extrêmement accommodante pourrait leur causer des difficultés.

Le Fonds est actuellement structuré de façon à profiter du contexte de faible volatilité, mais nous commençons à réduire progressivement le risque sur l'ensemble des marchés. Nous surveillons de très près les chiffres de l'emploi, car nous nous attendons à ce que leur amélioration au cours des prochains mois ramène la volatilité sur les marchés, à mesure que la perspective d'un resserrement monétaire devient peu à peu réalité. Nous surveillons également de près les tendances inflationnistes pour voir si elles ralentissent comme le prévoit le marché. D'après nos recherches à l'interne, l'inflation fondamentale devrait rester obstinément élevée. Si l'inflation persiste à demeurer supérieure aux attentes, cela perturbera probablement le contexte actuel de faible volatilité. Comme toujours, nous nous efforcerons de tirer profit des occasions tactiques qui pourraient se présenter sur tous les marchés au cours du prochain trimestre avec le retour prévu de la volatilité.

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI

(auparavant le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

Frais d'administration fixes

Depuis le 1^{er} janvier 2021, les frais d'administration fixes suivants sont imputés par le Fonds : 0,03 % pour les parts ordinaires et 0,03 % pour les parts ordinaires en dollars américains.

Nom du fonds

En date du 22 avril 2021, le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset a été renommé FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI.

Adresse du bureau principal

Le 1^{er} août 2021 ou vers cette date, l'adresse du bureau principal du Fonds a changé du 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario), M5C 3G7 au 15, rue York, 2^e étage, Toronto (Ontario), M5J 0A3.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire et fiduciaire

Placements CI est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Placements CI 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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 juin 2021 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Parts ordinaires	0,550	0,03*
Parts ordinaires en \$ US	0,550	0,03*

*À compter du 1^{er} janvier 2021, les charges d'exploitation variables ont été remplacées par des frais d'administration fixes, comme indiqué dans le tableau ci-dessus.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,5 million de dollars et des frais d'administration de 0,1 million de dollars pour la période.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placement et aux autres frais 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 de Placements CI, 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 en vue d'effectuer ou de conserver un placement dans les titres d'un émetteur lié au gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine chaque trimestre les rapports qui évaluent la conformité aux politiques applicables de CI. Une fois par an, le CEI examine les rapports décrivant chaque cas dans lequel le gestionnaire a agi en se fondant sur les instructions permanentes décrites ci-dessus.

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 2021.

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 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 2021, la plus faible juste valeur globale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 0,12 million de dollars (0,02 % 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 0,14 million de dollars (0,02 % de la valeur liquidative).

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI

(auparavant le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

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 périodes précédentes.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée ⁽⁵⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ⁽²⁾⁽³⁾
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Parts ordinaires												
Début des activités : 26 juillet 2018												
Symbole TSX : FGO												
30 juin 2021	11,27	0,08	(0,03)	0,03	(0,30)	(0,22)	(0,01)	-	(0,02)	-	(0,03)	11,02
31 déc. 2020	10,60	0,16	(0,07)	0,54	0,18	0,81	(0,09)	-	(0,15)	-	(0,24)	11,27
31 déc. 2019	10,08	0,25	(0,07)	0,47	(0,13)	0,52	(0,12)	-	(0,19)	(0,01)	(0,32)	10,60
31 déc. 2018	10,00	0,07	(0,05)	(0,17)	0,33	0,18	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,08
Parts ordinaires en \$ US ⁽⁵⁾												
Début des activités : 26 juillet 2018												
Symbole TSX : FGO.U												
30 juin 2021	11,34	0,07	(0,04)	(0,51)	(0,12)	(0,60)	(0,01)	-	(0,02)	-	(0,03)	11,09
31 déc. 2020	10,68	0,15	(0,08)	0,50	0,24	0,81	(0,03)	-	(0,07)	(0,01)	(0,11)	11,34
31 déc. 2019	10,09	0,22	(0,07)	0,23	(0,41)	(0,03)	(0,12)	-	-	-	(0,12)	10,68
31 déc. 2018	10,00	0,07	(0,04)	0,39	0,56	0,98	(0,01)	-	(0,03)	-	(0,04)	10,09

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 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 juin 2021 et pour les exercices clos les 31 décembre.

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

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI

(auparavant le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Ratio des frais de gestion avant		Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %	Prix du marché à la clôture ⁽⁶⁾ \$
		Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	renoncations ou parts en prises en charge après taxes ⁽²⁾ %							

Parts ordinaires

Début des activités : 26 juillet 2018

Symbole TSX : FIG

30 juin 2021	505 217	45 860	0,64	0,58	0,06	0,64	9,62	0,03	160,18	11,02
31 déc. 2020	557 426	49 452	0,64	0,61	0,03	0,64	9,70	-	475,80	11,25
31 déc. 2019	586 025	55 300	0,66	s.o. [^]	s.o. [^]	0,66	s.o. [^]	0,02	330,86	10,62
31 déc. 2018	51 895	5 150	0,97	s.o. [^]	s.o. [^]	0,97	s.o. [^]	0,12	75,62	10,09

Parts ordinaires en \$ US ⁽⁷⁾

Début des activités : 26 juillet 2018

Symbole TSX : FIG.U

30 juin 2021	29 965	2 180	0,63	0,58	0,05	0,63	8,69	0,03	160,18	11,06
31 déc. 2020	44 479	3 080	0,64	0,58	0,06	0,64	9,34	-	475,80	11,31
31 déc. 2019	102 642	7 400	0,64	s.o. [^]	s.o. [^]	0,64	s.o. [^]	0,02	330,86	10,65
31 déc. 2018	13 782	1 000	1,04	s.o. [^]	s.o. [^]	1,04	s.o. [^]	0,12	75,62	10,10

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 des charges du (des) fonds sous-jacent(s), le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 2021 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.

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

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI

(auparavant le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset)

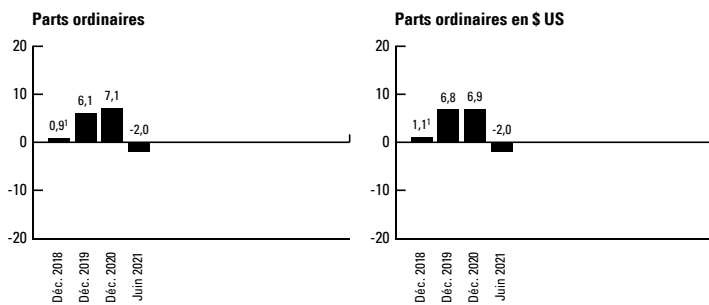
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement 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.



¹ Le rendement de 2018 couvre la période du 26 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI

(auparavant le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2021

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Canada	49,7	Obligations d'État canadiennes et obligations garanties	45,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,8
É.-U.	25,1	Obligations fédérales américaines et obligations garanties	15,2	Banque Royale du Canada, acceptation bancaire	7,5
Placement(s) à court terme	12,0	Placement(s) à court terme	12,0	Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} septembre 2025	6,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,8	Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2030	6,7
Autres actifs (passifs) nets	1,0	Services de communication	5,7	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1 ^{er} septembre 2024	5,6
R.-U.	0,4	Biens de consommation de base	1,7	Gouvernement du Canada, 2 %, 1 ^{er} décembre 2051	4,0
Total des positions acheteur	100,0	Services financiers	1,6	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} février 2023	3,5
Positions vendeur		Immobilier	1,2	Obligations du Trésor américain, 1,88 %, 30 juin 2026	3,3
É.-U.	(0,0)	Autres actifs (passifs) nets	1,0	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2030	3,0
Total des positions vendeur	(0,0)	Soins de santé	0,8	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1 ^{er} juin 2023	2,6
		Biens de consommation discrétionnaire	0,7	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1 ^{er} mai 2022	2,3
		Produits industriels	0,7	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} mars 2025	2,0
		Technologies de l'information	0,6	Obligation du Trésor américain, 1,13 %, 15 février 2031	2,0
		Services publics	0,5	Obligation du Trésor américain, 0,75 %, 31 mai 2026	2,0
		Matériaux	0,3	Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029	1,9
		Obligations provinciales et obligations garanties	0,2	Banque Toronto-Dominion (La) Acceptations bancaires	1,9
		Énergie	0,2	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} novembre 2022	1,7
		Total des positions acheteur	100,0	Banque de Nouvelle-Écosse, Acceptation bancaires	1,5
		Positions vendeur		Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} décembre 2048	1,4
		Obligations fédérales américaines et obligations garanties	(0,0)	Obligation du Trésor américain, 1,63 %, 15 mai 2031	1,3
		Total des positions vendeur	(0,0)	Obligation du Trésor américain, 1,88 %, 15 février 2051	1,2
				Banque nationale du Canada, acceptation bancaire	1,1
				Gouvernement du Canada, 2 %, 1 ^{er} juin 2028	1,1
				United States Obligation du Trésor, 0,88 %, 15 novembre 2030	1,1
				Obligation du Trésor américain, 0,75 %, 31 janvier 2028	1,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	535 182 \$

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.