

Prix unitaire

Série A	5,57 \$
ASG (Fonds)	20 143 266 \$
Distributions	Mensuelles (0,02 \$ par part) Taux de distribution – Série A (4,3 %)

Date de création

Série A	Le 4 octobre 2013
---------	-------------------

Frais de gestion Niveau de risque

Série A	2,15 %	Faible à moyen
---------	--------	----------------

Style

Mixte – grandes cap.

Codes de Fonds

	\$ CA	\$ US
Frais d'acquisition	EXL 114	EXL 858
Frais d'acquisition reportés	EXL 214	EXL 868
Frais réduits	EXL 314	EXL 878

À propos du Fonds

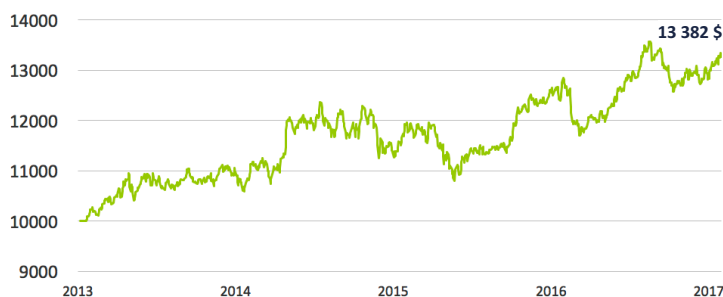
Le Fonds équilibré des marchés émergents Excel (le « Fonds ») cherche à procurer un revenu courant et à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans une variété de fonds communs de placement d'actions et de revenu axés principalement sur les marchés émergents.

Gestionnaire de portefeuille : Excel Investment Counsel Inc. (« EIC »)



EIC offre des services de conseils en placement et de gestion de portefeuille aux fonds communs de placement gérés par Gestion de Fonds Excel Inc. (« GFE »), seul fournisseur de fonds communs de placement axés sur les marchés émergents au Canada.

Croissance d'un placement de 10 000 \$ depuis la création



Rendements annuels composés (%)

	Cumul annuel	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Série A	10,9	2,9	5,0	0,2	5,6	6,3	S. O.	S. O.	7,4

Principaux placements du portefeuille

Obligations de gouvernements étrangers	34,2 %
Obligations de sociétés étrangères	12,9 %
Finance	11,4 %
Technologies de l'information	10,4 %
Autres éléments d'actif net (passif)	9,2 %
Consommation discrétionnaire	5,3 %
Matériaux	4,5 %
Industrie	2,3 %
Consommation de base	2,3 %
Énergie	1,8 %

Dix principaux placements

Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2025	3,3 %
Samsung Electronics Company Limited	2,8 %
Tencent Holdings Limited	2,6 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	2,1 %
TAL Education Group, CAAE	1,7 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2021	1,7 %
Fonds Inde Excel, série I	1,6 %
République de l'Argentine, 5,00 %, 15 janv. 2027	1,6 %
Petrobras Global Finance BV, 4,38 %, 20 mai 2023	1,6 %
Petroleos Mexicanos, 2,75 %, 21 avr. 2027	1,6 %

Répartition géographique

Brésil	12,9 %
Chine	12,4 %
Corée du Sud	7,8 %
Mexique	7,6 %
Inde	7,2 %
Canada	6,1 %
Indonésie	5,6 %
Russie	5,0 %
** Autres	35,4 %

** La composante « Autres » comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 5,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

Rendements par année civile

Série A	3,6 %	7,1 %	2,3 %
Année	2014	2015	2016

Commentaire (au 30 juin 2017)

Vue d'ensemble du marché

Les investisseurs mondiaux ont récemment été forcés de composer avec les signaux contradictoires provenant des données macroéconomiques et des marchés. Le message discordant qui ressort le plus est l'opposition apparente entre la faible inflation, les rendements inférieurs et la chute des prix du pétrole d'un côté, et la croissance mondiale solide et soutenue, ainsi que l'appétit pour le risque de l'autre. Le marché des titres à revenu fixe n'a pas été aussi affecté par le déclin marqué des prix du pétrole que par le passé, tandis que le durcissement de ton de membres importants des banques centrales a entraîné un élargissement des écarts de taux des obligations souveraines des marchés émergents et une hausse de la volatilité.

La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») n'a pas changé le cap en ce qui concerne le resserrement, et a relevé ses taux directeurs pour la quatrième fois depuis décembre 2015. Surtout, la Fed a expliqué comment elle comptait réduire son bilan. Elle arrêterait de réinvestir un montant croissant d'actifs arrivant à échéance, à un rythme initial de 6 milliards de dollars US pour les titres du Trésor et de 4 milliards de dollars US pour les titres adossés à des créances hypothécaires; chaque trimestre, ces montants augmenteront de 6 milliards de dollars US et de 4 milliards de dollars US respectivement, jusqu'à ce qu'ils atteignent 30 milliards de dollars US et 20 milliards de dollars US. Un autre point presque aussi important était son intention de garder son graphique à points presque inchangé au cours des trois prochaines années, une autre hausse étant attendue en 2017, suivie de trois hausses en 2018 et de trois hausses supplémentaires en 2019. Le président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, a surpris les intervenants du marché lors d'un discours donné le 27 juin, déclarant le besoin de réduire la détente monétaire graduellement; ceci a entraîné une hausse de 20 points de base des taux des obligations allemandes à 10 ans au cours de la semaine.

Plusieurs événements importants sont survenus dans les pays émergents. En Inde, la taxe sur les biens et les services a été pleinement mise en œuvre le 1^{er} juillet. Nous nous attendons à des perturbations sur le plan économique et des bénéfices à court terme, les sociétés adaptant leurs stocks au nouveau régime fiscal. Cependant, cette taxe devrait avoir une incidence positive sur l'économie à long terme, car les sociétés seront en mesure de simplifier leur chaîne d'approvisionnement pour répondre aux besoins du marché national, plutôt qu'à ceux de chacun des marchés régionaux comme elles le faisaient sous le précédent régime fiscal alambiqué. L'Inde demeure le pays auquel nous attribuons la plus forte surpondération.

En Corée du Sud, après la destitution de la présidente Park en 2016, un record de 77 % des électeurs ont voté, offrant une solide victoire de 41 % au candidat du Parti libéral Moon Jae-In. Cette élection a marqué la fin de près de dix ans de pouvoir pour le Parti conservateur en Corée. La victoire du président Moon est attribuable à ses promesses de réforme des chaebol et de politiques axées sur la création d'emplois et l'augmentation des salaires. Nous avons augmenté notre position dans les titres coréens; ceux-ci étaient surpondérés à la clôture du trimestre en raison de valorisations très attrayantes et de fortes révisions à la hausse des bénéfices et du rendement des capitaux propres. La croissance des exportations coréennes a été très solide depuis la fin de 2016, et les politiques du président Moon devraient davantage stimuler l'activité économique au pays.

En Amérique latine, le développement principal a été la publication d'enregistrements impliquant le président par intérim Temer dans un scandale de corruption. Le déclin de sa popularité et du soutien dont il bénéficiait rendra la réforme de la sécurité sociale encore plus difficile. Puisque cette réforme est très importante pour la santé budgétaire future

du Brésil, et étant donné le rendement nettement supérieur du Brésil au cours des mois précédant cet événement, nous avons réduit la pondération des titres brésiliens. Nous continuons de surveiller la situation de près.

L'économie chinoise a progressé de 6,9 % au deuxième trimestre de 2017, soit une croissance identique à celle du premier trimestre et légèrement supérieure aux attentes. Le gouvernement a récemment annoncé que pour la première fois depuis 15 ans, il tiendrait compte des soins de santé, du tourisme et de la « nouvelle économie » lors du calcul du PIB global. Nous investissons dans ces secteurs de la « Nouvelle Chine » depuis plusieurs années en raison de leur résilience à la cyclicité. L'ajout de ces secteurs devrait avoir une incidence positive sur le calcul de la croissance.

Composition actuelle et perspectives

Du côté des titres à revenu fixe, le Fonds a maintenu une duration de Macaulay très légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, soit 5,7 ans contre 5,8 ans. Dans l'ensemble, le Fonds a continué de sous-pondérer les obligations en monnaies locales. Le gestionnaire de fonds a été beaucoup plus actif dans la composante des obligations libellées en monnaies fortes des marchés émergents, où des positions dans le secteur de la finance en l'Amérique latine (au Pérou et au Mexique) et dans le secteur bancaire turque ont été ajoutées, tandis que les placements dans les titres d'État turques ont été réduits. Le Fonds a aussi participé à la première émission d'obligations en euros de la Côte d'Ivoire, un pays d'Afrique subsaharienne. Finalement, en ce qui concerne les monnaies, le Fonds a réduit sa surpondération des monnaies des marchés émergents qui s'établissait à environ 7 % à la clôture du trimestre. Pour y parvenir, les positions acheteur dans les monnaies des marchés émergents à rendement élevé (comme le rouble russe, le peso mexicain et la livre turque) ont été réduites. En même temps, le Fonds a augmenté des positions acheteur dans le ringgit malaisien et a réduit la position vendeur dans le peso chilien. Le Fonds a maintenu une pondération d'environ 12 % des positions vendeur dans le bloc de devises chinoises à rendement faible (renminbi offshore chinois, won coréen, dollar de Singapour et dollar taïwanais). Le gestionnaire de fonds préfère financer les positions acheteur sur les monnaies des marchés émergents contre le dollar américain plutôt que contre l'euro ou le dollar canadien; par conséquent, la position vendeur sur le dollar américain est d'environ 14 %.

Quant aux actions, la surpondération de l'Inde, des Philippines et du Pérou a contribué au rendement du Fonds, tandis que la sous-pondération de la Corée, de la Turquie et de Taïwan lui a été nuisible. La surpondération des titres brésiliens a aussi miné le rendement. Les positions individuelles qui ont soutenu les résultats ont été Tencent, Alibaba, Samsung Electronics, TAL Education, HDFC Bank et Ping An Insurance. D'autres titres ont cependant entravé le rendement, dont Sberbank, Hikma, AviChina, Cosan et Yes Bank.

Les pondérations des actions et des titres à revenu fixe du Fonds sont actuellement équivalentes, car le gestionnaire perçoit beaucoup d'occasions au sein de la catégorie des actions des marchés émergents.

Les parts du Fonds sont des placements admissibles aux REER, aux CRIF, aux FERR, aux FRV, aux FRRI, aux RPDB, aux REEE, aux REEI et aux CELI.

www.excelfunds.com



1-855-EXCEL30

Les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement présentés correspondent aux taux de rendement totaux antérieurs, composés annuellement, compte tenu de la variation de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne prennent toutefois pas en considération les frais de vente, de rachat ou de distribution, ni les autres frais facultatifs ou les impôts sur le revenu payables par le porteur de titres, qui viendraient réduire ce rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur.

Les renseignements contenus dans ce profil de fonds ne visent qu'à fournir de l'information générale au sujet du fonds, de choix et de stratégies de placement et ne doivent pas être considérés comme des conseils exhaustifs en matière de placement s'appliquant à la situation propre à une personne. Nous recommandons fortement aux investisseurs de consulter leur conseiller financier avant de prendre toute décision de placement.

Les énoncés prospectifs sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « projeter », « croire », « estimer », « préliminaire », « habituel » et autres expressions similaires. En outre, ces énoncés peuvent être liés à des mesures futures de la direction, à la performance future d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'à leurs stratégies de placement futures et leurs perspectives. Les énoncés prospectifs sont par nature assujettis, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses qui peuvent faire en sorte que les événements, résultats, perspectives ou rendements réels diffèrent de façon importante de ceux exprimés, ou sous-entendus, dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, des facteurs généraux liés à l'économie, à la politique et aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, la volatilité des marchés boursiers et des marchés financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale, les modifications apportées aux lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la société visée par ces énoncés à attirer ou à retenir les employés clés. La liste des risques, incertitudes et hypothèses qui précède n'est pas exhaustive. Veuillez examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs.

Prix unitaire

Série F	5,83 \$
ASG (Fonds)	20 143 266\$
Distributions	Mensuelles (0,02 \$ par part) Taux de distribution – Série F (4,1 %)

Date de création

Série F	Le 4 octobre 2013
---------	-------------------

Frais de gestion Niveau de risque

Série F	1,15 %	Faible à moyen
---------	--------	----------------

Style

Mixte – grandes cap.

Codes de Fonds

\$ CA	\$ US
EXL 614	EXL 807

À propos du Fonds

Le Fonds équilibré des marchés émergents Excel (le « Fonds ») cherche à procurer un revenu courant et à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans une variété de fonds communs de placement d'actions et de revenu axés principalement sur les marchés émergents.

Gestionnaire de portefeuille : Excel Investment Counsel Inc. (« EIC »)



EIC offre des services de conseils en placement et de gestion de portefeuille aux fonds communs de placement gérés par Gestion de Fonds Excel Inc. (« GFE »), seul fournisseur de fonds communs de placement axés sur les marchés émergents au Canada.

Croissance d'un placement de 10 000 \$ depuis la création



Rendements annuels composés (%)

	Cumul annuel	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Série F	11,9	3,0	5,3	0,8	6,7	7,5	S. O.	S. O.	8,5

Principaux placements du portefeuille

Obligations de gouvernements étrangers	34,2 %
Obligations de sociétés étrangères	12,9 %
Finance	11,4 %
Technologies de l'information	10,4 %
Autres éléments d'actif net (passif)	9,2 %
Consommation discrétionnaire	5,3 %
Matériaux	4,5 %
Industrie	2,3 %
Consommation de base	2,3 %
Énergie	1,8 %

Dix principaux placements

Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2025	3,3 %
Samsung Electronics Company Limited	2,8 %
Tencent Holdings Limited	2,6 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	2,1 %
TAL Education Group, CAAE	1,7 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2021	1,7 %
Fonds Inde Excel, série I	1,6 %
République de l'Argentine, 5,00 %, 15 janv. 2027	1,6 %
Petrobras Global Finance BV, 4,38 %, 20 mai 2023	1,6 %
Petroleos Mexicanos, 2,75 %, 21 avr. 2027	1,6 %

Répartition géographique

Brésil	12,9 %
Chine	12,4 %
Corée du Sud	7,8 %
Mexique	7,6 %
Inde	7,2 %
Canada	6,1 %
Indonésie	5,6 %
Russie	5,0 %
** Autres	35,4 %

** La composante « Autres » comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 5,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

Rendements par année civile

Série F	5,2 %	8,3 %	3,4 %
Année	2014	2015	2016

Commentaire (au 30 juin 2017)

Vue d'ensemble du marché

Les investisseurs mondiaux ont récemment été forcés de composer avec les signaux contradictoires provenant des données macroéconomiques et des marchés. Le message discordant qui ressort le plus est l'opposition apparente entre la faible inflation, les rendements inférieurs et la chute des prix du pétrole d'un côté, et la croissance mondiale solide et soutenue, ainsi que l'appétit pour le risque de l'autre. Le marché des titres à revenu fixe n'a pas été aussi affecté par le déclin marqué des prix du pétrole que par le passé, tandis que le durcissement de ton de membres importants des banques centrales a entraîné un élargissement des écarts de taux des obligations souveraines des marchés émergents et une hausse de la volatilité.

La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») n'a pas changé le cap en ce qui concerne le resserrement, et a relevé ses taux directeurs pour la quatrième fois depuis décembre 2015. Surtout, la Fed a expliqué comment elle comptait réduire son bilan. Elle arrêterait de réinvestir un montant croissant d'actifs arrivant à échéance, à un rythme initial de 6 milliards de dollars US pour les titres du Trésor et de 4 milliards de dollars US pour les titres adossés à des créances hypothécaires; chaque trimestre, ces montants augmenteront de 6 milliards de dollars US et de 4 milliards de dollars US respectivement, jusqu'à ce qu'ils atteignent 30 milliards de dollars US et 20 milliards de dollars US. Un autre point presque aussi important était son intention de garder son graphique à points presque inchangé au cours des trois prochaines années, une autre hausse étant attendue en 2017, suivie de trois hausses en 2018 et de trois hausses supplémentaires en 2019. Le président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, a surpris les intervenants du marché lors d'un discours donné le 27 juin, déclarant le besoin de réduire la détente monétaire graduellement; ceci a entraîné une hausse de 20 points de base des taux des obligations allemandes à 10 ans au cours de la semaine.

Plusieurs événements importants sont survenus dans les pays émergents. En Inde, la taxe sur les biens et les services a été pleinement mise en œuvre le 1^{er} juillet. Nous nous attendons à des perturbations sur le plan économique et des bénéfices à court terme, les sociétés adaptant leurs stocks au nouveau régime fiscal. Cependant, cette taxe devrait avoir une incidence positive sur l'économie à long terme, car les sociétés seront en mesure de simplifier leur chaîne d'approvisionnement pour répondre aux besoins du marché national, plutôt qu'à ceux de chacun des marchés régionaux comme elles le faisaient sous le précédent régime fiscal alambiqué. L'Inde demeure le pays auquel nous attribuons la plus forte surpondération.

En Corée du Sud, après la destitution de la présidente Park en 2016, un record de 77 % des électeurs ont voté, offrant une solide victoire de 41 % au candidat du Parti libéral Moon Jae-In. Cette élection a marqué la fin de près de dix ans de pouvoir pour le Parti conservateur en Corée. La victoire du président Moon est attribuable à ses promesses de réforme des chaebol et de politiques axées sur la création d'emplois et l'augmentation des salaires. Nous avons augmenté notre position dans les titres coréens; ceux-ci étaient surpondérés à la clôture du trimestre en raison de valorisations très attrayantes et de fortes révisions à la hausse des bénéfices et du rendement des capitaux propres. La croissance des exportations coréennes a été très solide depuis la fin de 2016, et les politiques du président Moon devraient davantage stimuler l'activité économique au pays.

En Amérique latine, le développement principal a été la publication d'enregistrements impliquant le président par intérim Temer dans un scandale de corruption. Le déclin de sa popularité et du soutien dont il bénéficiait rendra la réforme de la sécurité sociale encore plus difficile. Puisque cette réforme est très importante pour la santé budgétaire future

du Brésil, et étant donné le rendement nettement supérieur du Brésil au cours des mois précédant cet événement, nous avons réduit la pondération des titres brésiliens. Nous continuons de surveiller la situation de près.

L'économie chinoise a progressé de 6,9 % au deuxième trimestre de 2017, soit une croissance identique à celle du premier trimestre et légèrement supérieure aux attentes. Le gouvernement a récemment annoncé que pour la première fois depuis 15 ans, il tiendrait compte des soins de santé, du tourisme et de la « nouvelle économie » lors du calcul du PIB global. Nous investissons dans ces secteurs de la « Nouvelle Chine » depuis plusieurs années en raison de leur résilience à la cyclicité. L'ajout de ces secteurs devrait avoir une incidence positive sur le calcul de la croissance.

Composition actuelle et perspectives

Du côté des titres à revenu fixe, le Fonds a maintenu une durée de Macaulay très légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, soit 5,7 ans contre 5,8 ans. Dans l'ensemble, le Fonds a continué de sous-pondérer les obligations en monnaies locales. Le gestionnaire de fonds a été beaucoup plus actif dans la composante des obligations libellées en monnaies fortes des marchés émergents, où des positions dans le secteur de la finance en l'Amérique latine (au Pérou et au Mexique) et dans le secteur bancaire turque ont été ajoutées, tandis que les placements dans les titres d'État turques ont été réduits. Le Fonds a aussi participé à la première émission d'obligations en euros de la Côte d'Ivoire, un pays d'Afrique subsaharienne. Finalement, en ce qui concerne les monnaies, le Fonds a réduit sa surpondération des monnaies des marchés émergents qui s'établissait à environ 7 % à la clôture du trimestre. Pour y parvenir, les positions acheteur dans les monnaies des marchés émergents à rendement élevé (comme le rouble russe, le peso mexicain et la livre turque) ont été réduites. En même temps, le Fonds a augmenté des positions acheteur dans le ringgit malaisien et a réduit la position vendeur dans le peso chilien. Le Fonds a maintenu une pondération d'environ 12 % des positions vendeur dans le bloc de devises chinoises à rendement faible (renminbi offshore chinois, won coréen, dollar de Singapour et dollar taïwanais). Le gestionnaire de fonds préfère financer les positions acheteur sur les monnaies des marchés émergents contre le dollar américain plutôt que contre l'euro ou le dollar canadien; par conséquent, la position vendeur sur le dollar américain est d'environ 14 %.

Quant aux actions, la surpondération de l'Inde, des Philippines et du Pérou a contribué au rendement du Fonds, tandis que la sous-pondération de la Corée, de la Turquie et de Taïwan lui a été nuisible. La surpondération des titres brésiliens a aussi miné le rendement. Les positions individuelles qui ont soutenu les résultats ont été Tencent, Alibaba, Samsung Electronics, TAL Education, HDFC Bank et Ping An Insurance. D'autres titres ont cependant entravé le rendement, dont Sberbank, Hikma, AviChina, Cosan et Yes Bank.

Les pondérations des actions et des titres à revenu fixe du Fonds sont actuellement équivalentes, car le gestionnaire perçoit beaucoup d'occasions au sein de la catégorie des actions des marchés émergents.

Les parts du Fonds sont des placements admissibles aux

REER, aux CRIF, aux FERR, aux FRV, aux FRRI, aux RPDB, aux REEE, aux REEI et aux CELI.

www.excelfunds.com



1-855-EXCEL30

Les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement présentés correspondent aux taux de rendement totaux antérieurs, composés annuellement, compte tenu de la variation de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne prennent toutefois pas en considération les frais de vente, de rachat ou de distribution, ni les autres frais facultatifs ou les impôts sur le revenu payables par le porteur de titres, qui viendraient réduire ce rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur.

La série F n'est offerte qu'aux investisseurs qui ont des comptes à honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente avec Gestion de Fonds Excel Inc. relative aux parts de série F de Gestion de Fonds Excel Inc. Les frais d'acquisition et les commissions de suivi ne sont pas payables pour les parts de série F; cependant, les investisseurs peuvent payer d'autres frais à leur courtier en contrepartie de conseils de placement et d'autres services. Le rendement et les cotes Étoile des autres séries varieront en raison des frais.

Les renseignements compris dans ce profil de fonds ne visent qu'à fournir de l'information au sujet du fonds, de choix et de stratégies de placement et ne doivent pas être considérés comme des conseils exhaustifs en matière de placement s'appliquant à des cas particuliers. Nous recommandons fortement aux investisseurs de consulter leur conseiller financier avant de prendre toute décision de placement.

Les énoncés prospectifs sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « projeter », « croire », « estimer », « préliminaire », « habituel » et autres expressions similaires. En outre, ces énoncés peuvent être liés à des mesures futures de la direction, à la performance future d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'à leurs stratégies de placement futures et leurs perspectives. Les énoncés prospectifs sont par nature assujettis, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses qui peuvent faire en sorte que les événements, résultats, perspectives ou rendements réels diffèrent de façon importante de ceux exprimés, ou sous-entendus, dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, des facteurs généraux liés à l'économie, à la politique et aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, la volatilité des marchés boursiers et des marchés financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale, les modifications apportées aux lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la société visée par ces énoncés à attirer ou à retenir les employés clés. La liste des risques, incertitudes et hypothèses qui précède n'est pas exhaustive. Veuillez examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs.