

PIMCO CANADA CORP.

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2023

Fonds multiactifs diversifié PIMCO (Canada)



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient ni les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou des états financiers annuels sur demande et sans frais en composant le 1 866 341-3350 ou en nous écrivant à PIMCO Canada Corp., 199, rue Bay, bureau 2050, succursale Commerce Court, C. P. 363, Toronto (Ontario) Canada M5L 1G2. Vous pouvez aussi l'obtenir sur notre site au www.pimco.ca ou sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds multiactifs diversifié PIMCO (Canada) (le « Fonds ») vise à maximiser le rendement à long terme tout en préservant le capital et en gérant les placements de façon prudente.

Afin d'atteindre ses objectifs, le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres de sociétés ouvertes non canadiennes.

Risques

Aucune modification ayant une incidence sur le risque global associé aux placements dans le Fonds n'a été apportée au cours de la période. Les risques liés à un investissement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux présentés dans le plus récent prospectus simplifié. En conséquence, le Fonds continue de convenir au même type d'investisseurs indiqué dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A et de série A (\$ US) du Fonds ont respectivement dégagé un rendement de -1,07 % et de -0,70 % pour le semestre clos le 30 juin 2023. Les indices de référence pour la portion trésorerie du portefeuille, l'indice du taux des opérations de pension à un jour (CORRA) et l'indice ICE BofA SOFR Overnight Rate, ont respectivement affiché un résultat de +2,25 % et de +2,40 %.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds ont enregistré les résultats suivants : 7,08 % pour l'indice composé à 40 % de l'indice MSCI ACWI (couvert en CAD) et à 60 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en CAD) et 7,50 % pour l'indice composé à 40 % de l'indice MSCI ACWI (couvert en USD) et à 60 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en USD). Les rendements nets des autres séries du Fonds sont semblables à ceux des parts de la série A et de la série A (\$ US), à l'exception des différences dans la structure des charges.

Les conditions de marché suivantes ont prévalu pendant le semestre :

Les actifs risqués ont généralement réalisé des gains au premier trimestre, en dépit de la faillite de Silicon Valley Bank (« SVB ») et d'inquiétudes concernant la santé du secteur financier. Les rendements obligataires ont reculé en raison de la fuite généralisée vers les actifs de qualité, et la courbe des taux s'est inversée de façon plus marquée. Par ailleurs, l'indice MOVE a atteint un sommet inégalé depuis l'apogée de la grande crise financière. La faillite de SVB suivie de la fusion entre UBS et Credit Suisse ont polarisé l'attention. Les marchés ont été secoués par la faillite de SVB, les bons du Trésor à 2 ans enregistrant leur plus importante chute sur trois jours d'affilée depuis 1987, les investisseurs se ruant vers la qualité. La volatilité est demeurée élevée, car la confiance accordée à Credit Suisse s'est détériorée, ce qui a incité la Banque nationale suisse à soutenir sa reprise par USB. Les indices d'actions ont chuté et les rendements obligataires se sont redressés à l'échelle mondiale lorsque le risque de contagion financière a augmenté l'aversion pour le risque. Les données sur l'inflation ont été supérieures aux attentes, mais ont continué de ralentir, provoquant des réactions contrastées sur les marchés. L'indice des prix à la consommation annualisé des États-Unis a poursuivi sa trajectoire descendante amorcée il y a plusieurs mois, passant à 6,4 % en janvier, puis à 6,0 % en février. Dans la zone

euro, l'inflation totale est passée de 8,5 % en février à 6,9 % en mars (en données annualisées), en raison de la baisse des prix de l'énergie. L'inflation fondamentale a toutefois atteint 5,7 % en mars, un sommet historique.

L'instabilité dans le secteur financier et le ralentissement généralisé de l'inflation ont incité les investisseurs à revoir leurs attentes quant aux hausses de taux des banques centrales, car une réduction marquée des prêts bancaires pourrait ralentir l'économie. La Réserve fédérale (Fed) a relevé ses taux de 25 points de base (pdb) à deux reprises pendant le trimestre, dont une fois en mars en dépit de la volatilité élevée. Elle a révisé ses indications prospectives quant aux taux d'intérêt et adouci sa position par rapport aux futures hausses de taux tout en maintenant ses projections à 5,1 % pour le taux prévu pour décembre. La Banque d'Angleterre a aussi procédé à deux hausses de taux pendant le trimestre (+50 pdb, puis +25 pdb) et les marchés s'attendent maintenant à ce qu'elle ne relève ses taux qu'une fois de plus, car l'inflation a vraisemblablement déjà atteint un sommet. À l'instar de la Fed et de la Banque d'Angleterre, la Banque centrale européenne a augmenté ses taux directeurs par deux fois (chaque fois de +50 pdb). En revanche, elle a confirmé qu'elle continuerait à relever ses taux pour lutter contre l'inflation fondamentale. Les obligations ont joué le rôle de valeurs sûres pendant la période de volatilité des marchés en mars, qui n'a pas empêché la majorité des actions et des obligations mondiales de faire des gains au cours du trimestre. L'indice MSCI Monde et l'indice Global Aggregate Bond ont respectivement progressé de 7,7 % et de 3,0 %, alors que l'indice Bloomberg Commodity a affiché un rendement de -5,4 % en raison de la chute des prix de l'énergie. L'accroissement des écarts de taux des titres de crédit du secteur des produits financiers et à rendement élevé a nui à ces secteurs en mars, sans toutefois les empêcher de terminer le trimestre en territoire positif.

Les actifs risqués ont aussi gagné du terrain pendant le deuxième trimestre, en dépit d'inquiétudes concernant les pressions sur le secteur bancaire et de la possibilité d'un défaut de paiement des États-Unis. Les rendements obligataires ont, dans l'ensemble, augmenté, stimulés par la résilience de la croissance économique et la persistance de l'inflation, ce qui a incité les banques centrales à poursuivre le resserrement de leur politique. Les craintes soulevées par un possible défaut de paiement des États-Unis ont poussé les rendements des bons du Trésor à court terme au-dessus de 5,3 %, et le prix des swaps sur défaillance pour les bons du Trésor à 1 an des États-Unis a atteint un sommet historique. L'appétit pour le risque est tout de même demeuré élevé, car les marchés sont demeurés optimistes quant à l'issue des négociations. L'indice S&P 500 a atteint son plus haut niveau en neuf mois après l'adoption par la chambre des représentants d'une loi pour relever le plafond de la dette, qui a ensuite été adoptée par le Congrès sans causer d'émois sur les marchés. Les signes du ralentissement de l'inflation ont incité la Fed à adoucir le ton au début du trimestre. Cependant, la résilience de la croissance et la récupération plus rapide que prévu du secteur bancaire ont poussé la Fed à annoncer qu'au moins deux hausses de taux additionnelles seraient nécessaires pour juguler l'inflation. L'inflation totale a continué de diminuer aux États-Unis pendant le trimestre pour atteindre 4 % en mai, son plus bas niveau en deux ans.

Toutefois, l'inflation fondamentale est demeurée obstinément élevée, la baisse de l'inflation totale étant majoritairement attribuable au recul des prix des carburants et de l'énergie.

Les données sur la croissance et celles sur l'inflation ont commencé à diverger, ce qui explique les différentes positions prises par les banques centrales. La Réserve fédérale a procédé à une hausse de taux de 25 pdb avant de prendre une pause en juin, puis a indiqué qu'il faudrait au moins deux autres hausses pour combattre l'inflation. La Banque d'Angleterre, quant à elle, a relevé son taux directeur à deux reprises pendant le trimestre (+25 pdb, puis +50 pdb) pour le faire passer à 5 %, car l'inflation fondamentale est restée étonnamment stable à 8,7 %. Les marchés prévoient maintenant que le taux directeur atteindra possiblement 6 %, car le gouverneur Bailey a indiqué que d'autres hausses de taux seraient nécessaires si l'inflation ne montre pas de signes de ralentissement. Tout comme la Banque d'Angleterre, la Banque centrale européenne a augmenté son taux directeur à deux reprises (+25 pdb chaque fois) et a clairement indiqué qu'elle procéderait à d'autres hausses de taux. Malgré ces conditions, l'indice MSCI Monde a terminé le trimestre avec un gain de 6,99 % et les écarts de taux se sont généralement amenuisés. L'indice Global Aggregate Bond (sans couverture) a affiché un rendement de -1,53 % pour le trimestre, tandis que le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans a terminé le trimestre en hausse de 37 pdb, à 3,84 %.

La stratégie du Fonds a produit des résultats négatifs pour la première moitié de 2023. La couverture par des positions vendeur sur les indices de marchés des actions a été la principale cause de ces résultats, compte tenu de la reprise des marchés des actions, qui n'a pourtant pas été d'une grande ampleur. Les positions vendeur sur les actions du secteur des soins de santé ont aussi été désavantageuses, tout comme l'exposition à la duration des rendements réels américains, les données sur l'inflation n'ayant pas été aussi élevées que prévu. Les positions vendeur sur les actions de semi-conducteurs ont contribué à la performance, car le secteur a rebondi après sa faible performance à la fin de l'année à la suite d'un meilleur équilibre entre l'offre et la demande et de l'annonce de crédits d'impôt et d'incitatifs fiscaux supplémentaires. Certaines expositions à des devises des marchés émergents ont aussi été avantageuses, en particulier le peso chilien et le réal brésilien. Les actions des secteurs de la robotique et des technologies vertes ont aussi favorisé le rendement.

Événements récents

Veillez noter que ce qui suit présente les opinions de Pacific Investment Management Company LLC (« PIMCO »), le sous-conseiller du Fonds, au moment de la rédaction du présent rapport, et qu'il se peut que ces opinions n'aient pas été mises à jour depuis en fonction de l'évolution du marché. Toutes les opinions sont susceptibles de changer sans préavis.

La conjoncture économique reste tendue en raison de l'incertitude concernant la croissance et de l'inflation supérieure aux cibles des banques centrales. Le resserrement des conditions financières et le ralentissement de la création de crédit n'ont pas encore nui aux marchés, mais nous nous attendons à ce que les répercussions du resserrement rapide et généralisé des politiques monétaires se

reflètent dans les données économiques des prochains mois, car déjà cinq trimestres se sont écoulés depuis le début du cycle mondial de hausses des taux (les répercussions se font généralement sentir autour du sixième trimestre après le début du cycle de hausses).

PIMCO envisage comme scénario de référence une récession sur l'horizon cyclique, mais, d'un point de vue tactique, elle est légèrement plus optimiste quant aux actifs risqués à court terme. En effet, nous tenons compte des récents facteurs favorables qui suivent, car ils soutiennent les actifs risqués alors que la deuxième moitié de l'année s'amorce. Premièrement, les données macroéconomiques restent solides, ce qui confirme notre opinion que la récession se produira plus tard que prévu. Deuxièmement, les prévisions des bénéfiques pour le deuxième trimestre ont été revues à la baisse. Les intervenants prévoient maintenant une contraction de 8 % aux États-Unis et de 14 % en Europe, ce qui met la barre très bas et réduit par le fait même le risque que les données déçoivent les marchés. Troisièmement, les données de comparaison élevées et les tendances désinflationnistes soutenues risquent de favoriser une baisse de l'inflation à l'avenir. Finalement, la conclusion de l'entente sur le plafond de la dette des États-Unis et les signes de stabilisation des sorties de trésorerie des banques régionales ont écarté les risques de perte provenant d'un événement extrême des derniers mois. Nous avons donc accru notre exposition aux marchés des actions puisque la conjoncture semble être légèrement favorable, mais nous demeurons vigilants et n'hésiterons pas à adopter un positionnement plus défensif si le contexte se dégrade.

Actions

Le Fonds était sous-pondéré en actions au début de 2023, en raison du positionnement défensif adopté du fait de la probabilité que la conjoncture économique se détériore et qu'une récession ait lieu. La solidité des données économiques et le fait que nous n'ayons pas encore glissé dans une récession nous ont amenés à accroître l'exposition nette aux actions à la fin du deuxième trimestre. La sous-pondération des actions (-2,6 % à la fin de mai) a donc été augmentée jusqu'à devenir une pondération relativement semblable à celle de l'indice (34,2 %), ce qui correspond davantage à la moyenne historique du Fonds. Pour atteindre ce positionnement plus neutre, nous avons diminué la pondération relative des titres de valeur en réduisant le niveau de risque de nos positions acheteur sur des paniers de titres, en prenant des bénéfiques sur les titres et les secteurs qui connaissaient une bonne performance, comme les semi-conducteurs et les technologies vertes, et en abaissant la surpondération des secteurs et des titres plus volatils. De plus, nous avons réduit notre couverture par des positions vendeur sur l'indice général du marché étant donné notre vision plus positive à court terme.

Le changement apporté au positionnement résulte d'une décision tactique, car 1) la dernière saison de publication des résultats s'est déroulée sans heurt, 2) de nombreuses sources de risques connues se sont épuisées, comme le plafond de la dette américaine et la déconfiture des banques régionales, et la direction prise par les banques centrales semble plus prévisible, et 3) les actions sont beaucoup moins volatiles qu'auparavant. Sur l'horizon cyclique, toutefois, nous demeurons prudents et conservons un positionnement

défensif compte tenu de la probabilité qu'une récession ait lieu, quoique plus tard qu'initialement prévu. Fait important, nous utilisons des contrats à terme sur actions pour diversifier ces positions, car ces instruments liquides nous permettront d'ajuster facilement et rapidement les pondérations du Fonds si un événement devait déclencher une aversion pour le risque ou si la conjoncture économique se dégradait davantage.

Titres à revenu fixe

Compte tenu des rendements élevés au début de la période, de la couverture offerte par les taux en cas de récession et du fait que les taux directeurs s'approchent de leur sommet, nous avons maintenu la durée du Fonds autour de 4 ans. D'un point de vue géographique, nous continuons de privilégier les États-Unis ainsi que les économies sensibles aux taux d'intérêt comme l'Australie et le Canada, qui absorbent les effets des hausses de taux plus rapidement et sont plus avancées dans le cycle de hausses de taux que l'Europe. De plus, nous avons converti environ un tiers de la durée nominale du Fonds en durée réelle (par l'intermédiaire de titres du Trésor américain protégés contre l'inflation) au cours des derniers mois afin d'accroître la couverture contre une augmentation de l'inflation. Enfin, nous avons récemment commencé à prendre des positions dans les titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux, car les hypothèques représentent un secteur très attrayant selon l'ensemble de l'équipe en raison de ses solides fondamentaux et des valorisations qui s'approchent de creux records.

Nous continuons de préférer les titres de créance aux actions, et ajoutons continuellement des titres de sociétés de bonne qualité, c'est-à-dire des titres à courte échéance de catégorie investissement, principalement de nouvelles émissions offertes à escompte. Le redressement des rendements des titres à revenu fixe, qui avaient atteint des creux inégalés en dix ans, et les valorisations actuelles des actions font en sorte que l'écart de rendement entre les titres de créance et les actions n'a pas été aussi mince depuis des décennies. Dans ces circonstances, les titres de créance offrent un rapport risque-rendement légèrement plus intéressant, et une option moins volatile et plus sûre d'obtenir un bêta similaire à celui des actions.

Marchés de change

Nous maintenons nos positions dans les devises des marchés émergents à rendement élevé, principalement en Amérique latine, car ces positions offrent un profil de rendement à long terme et un coefficient bêta par rapport à l'inflation et aux produits de base attractifs. De plus, nous conservons une position vendeur sur le dollar de Taïwan (comme couverture contre le risque géopolitique) et la livre britannique (compte tenu de la détérioration de la conjoncture économique et des futures hausses de taux nécessaires), et utilisons ces devises des pays développés comme source de financement pour nos quelques positions acheteur sur des devises émergentes.

Opérations avec des parties liées

PIMCO Canada Corp. (le « gestionnaire ») est une filiale indirecte en propriété exclusive de PIMCO. Le gestionnaire a retenu les services de PIMCO, une partie liée, afin de lui fournir des conseils en placements et de prendre des décisions de placement pour le portefeuille du

Fonds. Il perçoit des frais de gestion auprès du Fonds, sauf dans le cas des parts de la série I et de la série I (\$ US), pour lesquelles les frais sont payés directement par l'investisseur au gestionnaire. Le gestionnaire, et non le Fonds, est responsable du paiement des honoraires de PIMCO pour ses services-conseils en placement.

Le gestionnaire est une partie liée, suivant la définition de la Norme comptable internationale (IAS) 24 *Information relative aux parties liées*. Le Fonds a le droit d'acheter des titres de certains fonds ou portefeuilles affiliés, ou de leur en vendre, conformément à certaines conditions indiquées dans les instructions permanentes de son comité d'examen indépendant, qui ont été conçues pour réduire le risque de conflits d'intérêts pouvant survenir lors de l'achat ou de la vente de titres entre le Fonds et tout autre fonds de placement géré par PIMCO Canada.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous fournissent des informations financières clés concernant le Fonds afin de vous aider à comprendre sa performance financière pour la période close le 30 juin 2023 et pour les périodes écoulées depuis son lancement.

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

| Série A (\$ US) | Période close le 30 juin | Périodes closes le 31 décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------------|--------|
| | 2023 | 2022 | 2021* |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (USD) | 8,70 | 9,97 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Total des revenus | 0,27 | 0,03 | 0,01 |
| Total des charges (hors distributions) | (0,10) | (0,20) | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,89) | (0,36) | 0,07 |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,68 | (0,59) | 0,15 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | (0,04) | (1,12) | 0,15 |
| Distributions : | | | |
| Provenant du revenu net des placements (hors dividendes) | (0,15) | (0,09) | (0,02) |
| Total des distributions annuelles³⁾ | (0,15) | (0,09) | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période (USD)⁴⁾ | 8,49 | 8,70 | 9,97 |

Ratios et données supplémentaires

| Série A (\$ US) | Période close le 30 juin | Périodes closes le 31 décembre | |
|--|--------------------------|--------------------------------|--------|
| | 2023 | 2022 | 2021* |
| Valeur liquidative totale (en milliers d'USD)⁵⁾ | 815 | 1 106 | 954 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾ | 96 | 126 | 96 |
| Ratio des frais de gestion⁶⁾ | 2,17 % | 2,13 % | 2,20 % |
| Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge | 2,17 % | 2,13 % | 2,20 % |
| Ratio des frais d'opération⁷⁾ | 0,00 % | 0,05 % | 0,15 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸⁾ | 94 % | 64 % | 13 % |
| Valeur liquidative par part (USD) | 8,49 | 8,70 | 9,97 |

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 27 août 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 30 juin 2023 et au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

| Série F (\$ US) | Période close le 30 juin | | Périodes closes le 31 décembre | |
|--|--------------------------|--------|--------------------------------|--|
| | 2023 | 2022 | 2021* | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (USD) | 8,80 | 10,01 | 10,00 | |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | |
| Total des revenus | 0,26 | 0,02 | 0,01 | |
| Total des charges (hors distributions) | (0,05) | (0,11) | (0,04) | |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,93) | (0,58) | 0,08 | |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,69 | (0,34) | 0,01 | |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾ | (0,03) | (1,01) | 0,06 | |
| Distributions : | | | | |
| Provenant du revenu net des placements (hors dividendes) | (0,29) | (0,12) | (0,02) | |
| Total des distributions annuelles ³⁾ | (0,29) | (0,12) | (0,02) | |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période (USD) ⁴⁾ | 8,50 | 8,80 | 10,01 | |

Ratios et données supplémentaires

| Série F (\$ US) | Période close le 30 juin | | Périodes closes le 31 décembre | |
|--|--------------------------|--------|--------------------------------|--|
| | 2023 | 2022 | 2021* | |
| Valeur liquidative totale (en milliers d'USD) ⁵⁾ | 4 196 | 7 150 | 5 335 | |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵⁾ | 494 | 813 | 533 | |
| Ratio des frais de gestion ⁶⁾ | 1,08 % | 1,07 % | 1,07 % | |
| Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge | 1,08 % | 1,07 % | 1,07 % | |
| Ratio des frais d'opération ⁷⁾ | 0,00 % | 0,05 % | 0,15 % | |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 94 % | 64 % | 13 % | |
| Valeur liquidative par part (USD) | 8,50 | 8,80 | 10,01 | |

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 27 août 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 30 juin 2023 et au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

| Série I (\$ US) | Période close le 30 juin | | Périodes closes le 31 décembre | |
|---|--------------------------|--------|--------------------------------|--|
| | 2023 | 2022 | 2021* | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (USD) | 8,95 | 10,04 | 10,00 | |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | |
| Total des revenus | 0,27 | 0,03 | 0,02 | |
| Total des charges (hors distributions) | (0,01) | (0,01) | — | |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,99) | (0,49) | 0,05 | |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,76 | (0,53) | (0,01) | |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,03 | (1,00) | 0,06 | |
| Distributions : | | | | |
| Provenant du revenu net des placements (hors dividendes) | (0,19) | (0,09) | (0,02) | |
| Total des distributions annuelles³⁾ | (0,19) | (0,09) | (0,02) | |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période (USD)⁴⁾ | 8,79 | 8,95 | 10,04 | |

Ratios et données supplémentaires

| Série I (\$ US) | Période close le 30 juin | | Périodes closes le 31 décembre | |
|--|--------------------------|--------|--------------------------------|--|
| | 2023 | 2022 | 2021* | |
| Valeur liquidative totale (en milliers d'USD)⁵⁾ | 118 | 118 | 131 | |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾ | 13 | 13 | 13 | |
| Ratio des frais de gestion⁶⁾ | 0,06 % | 0,02 % | 0,00 % | |
| Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge | 0,06 % | 0,02 % | 0,00 % | |
| Ratio des frais d'opération⁷⁾ | 0,00 % | 0,05 % | 0,15 % | |
| Taux de rotation du portefeuille⁸⁾ | 94 % | 64 % | 13 % | |
| Valeur liquidative par part (USD) | 8,79 | 8,95 | 10,04 | |

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 27 août 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 30 juin 2023 et au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

| Série A | Période close le 30 juin | Périodes closes le 31 décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------------|--------|
| | 2023 | 2022 | 2021* |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (USD) | 6,33 | 7,89 | 7,93 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Total des revenus | 0,20 | 0,03 | 0,01 |
| Total des charges (hors distributions) | (0,07) | (0,16) | (0,06) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,75) | (0,52) | (0,26) |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,71 | (0,76) | 0,11 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,09 | (1,41) | (0,20) |
| Distributions : | | | |
| Provenant du revenu net des placements (hors dividendes) | (0,09) | (0,13) | (0,02) |
| Total des distributions annuelles³⁾ | (0,09) | (0,13) | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période (USD)⁴⁾ | 6,31 | 6,33 | 7,89 |

Ratios et données supplémentaires

| Série A | Période close le 30 juin | Périodes closes le 31 décembre | |
|--|--------------------------|--------------------------------|--------|
| | 2023 | 2022 | 2021* |
| Valeur liquidative totale (en milliers d'USD)⁵⁾ | 5 427 | 6 994 | 9 060 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾ | 860 | 1 105 | 1 149 |
| Ratio des frais de gestion⁶⁾ | 2,23 % | 2,19 % | 2,20 % |
| Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge | 2,23 % | 2,19 % | 2,20 % |
| Ratio des frais d'opération⁷⁾ | 0,00 % | 0,05 % | 0,15 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸⁾ | 94 % | 64 % | 13 % |
| Valeur liquidative par part (USD) | 6,31 | 6,33 | 7,89 |

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 27 août 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 30 juin 2023 et au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

| Série F | Période close le 30 juin | Périodes closes le 31 décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------------|--------|
| | 2023 | 2022 | 2021* |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (USD) | 6,43 | 7,91 | 7,93 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Total des revenus | 0,19 | 0,02 | 0,01 |
| Total des charges (hors distributions) | (0,04) | (0,08) | (0,03) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,75) | (0,66) | (0,27) |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,71 | (0,56) | 0,21 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,11 | (1,28) | (0,08) |
| Distributions : | | | |
| Provenant du revenu net des placements (hors dividendes) | (0,13) | (0,13) | (0,02) |
| Total des distributions annuelles³⁾ | (0,13) | (0,13) | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période (USD)⁴⁾ | 6,41 | 6,43 | 7,91 |

Ratios et données supplémentaires

| Série F | Période close le 30 juin | Périodes closes le 31 décembre | |
|--|--------------------------|--------------------------------|--------|
| | 2023 | 2022 | 2021* |
| Valeur liquidative totale (en milliers d'USD)⁵⁾ | 38 509 | 54 573 | 45 600 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾ | 6 007 | 8 488 | 5 763 |
| Ratio des frais de gestion⁶⁾ | 1,10 % | 1,06 % | 1,08 % |
| Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge | 1,10 % | 1,06 % | 1,08 % |
| Ratio des frais d'opération⁷⁾ | 0,00 % | 0,05 % | 0,15 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸⁾ | 94 % | 64 % | 13 % |
| Valeur liquidative par part (USD) | 6,41 | 6,43 | 7,91 |

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 27 août 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 30 juin 2023 et au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

| Série I | Période close le 30 juin | Périodes closes le 31 décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------------|--------|
| | 2023 | 2022 | 2021* |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (USD) | 6,52 | 7,94 | 7,93 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Total des revenus | 0,19 | 0,01 | 0,01 |
| Total des charges (hors distributions) | (0,01) | (0,01) | — |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,79) | (0,78) | (0,10) |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,75 | (0,50) | 0,12 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,14 | (1,28) | 0,03 |
| Distributions : | | | |
| Provenant du revenu net des placements (hors dividendes) | (0,21) | (0,13) | (0,02) |
| Total des distributions annuelles³⁾ | (0,21) | (0,13) | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période (USD)⁴⁾ | 6,46 | 6,52 | 7,94 |

Ratios et données supplémentaires

| Série I | Période close le 30 juin | Périodes closes le 31 décembre | |
|--|--------------------------|--------------------------------|--------|
| | 2023 | 2022 | 2021* |
| Valeur liquidative totale (en milliers d'USD)⁵⁾ | 8 167 | 7 990 | 9 534 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾ | 1 265 | 1 226 | 1 201 |
| Ratio des frais de gestion⁶⁾ | 0,06 % | 0,02 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge | 0,06 % | 0,02 % | 0,00 % |
| Ratio des frais d'opération⁷⁾ | 0,00 % | 0,05 % | 0,15 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸⁾ | 94 % | 64 % | 13 % |
| Valeur liquidative par part (USD) | 6,46 | 6,52 | 7,94 |

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 27 août 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 30 juin 2023 et au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable des activités du Fonds, y compris la prise de dispositions pour obtenir des services de gestion de placements, d'agent des transferts, de comptabilité et d'autres services d'administration. En contrepartie, il reçoit du Fonds des frais de gestion qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payables mensuellement. En ce qui concerne les parts de série I et de série I (\$ US), les frais de gestion sont négociés entre l'investisseur et le gestionnaire. Les frais de gestion pour ces parts sont payés directement par l'investisseur et ne sont pas pris en charge par le Fonds. La plupart des frais d'exploitation du Fonds sont en grande partie payables par le gestionnaire, et non par le Fonds. Les frais de gestion sont utilisés afin de payer les commissions de suivi au titre des parts de série A et de série A (\$ US) aux courtiers inscrits pour les services et conseils qu'ils offrent aux investisseurs.

La répartition des services reçus en pourcentage des frais de gestion est comme suit :

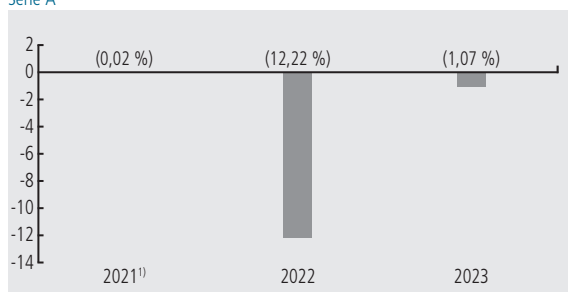
| | Frais de gestion | Commissions de suivi versées aux courtiers | Gestion des placements et administration générale |
|----------------------------|------------------|--|---|
| Série A et série A (\$ US) | 1,95 % | 51 % | 49 % |
| Série F et série F (\$ US) | 0,95 % | 0 % | 100 % |

Rendements passés

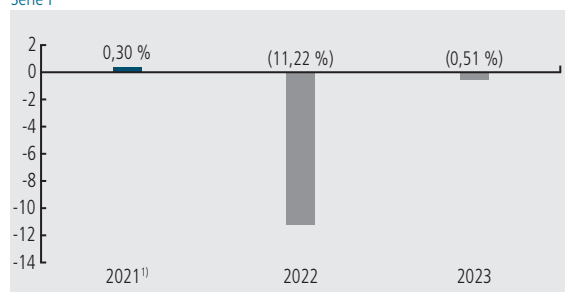
Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous indiquent le rendement de chacune des séries pour le semestre clos le 30 juin 2023 et pour chaque période précédente close le 31 décembre, ainsi que la variation du rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse au dernier jour de la période, d'un placement effectué le 1^{er} janvier.

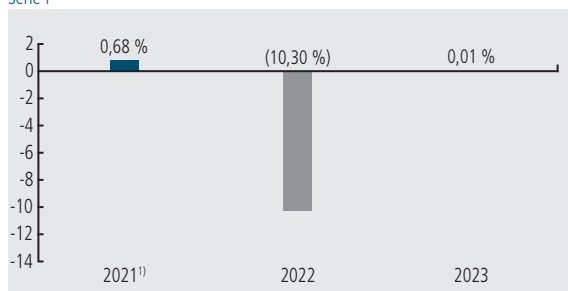
Série A



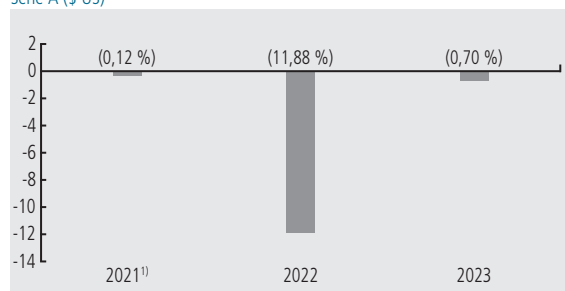
Série F



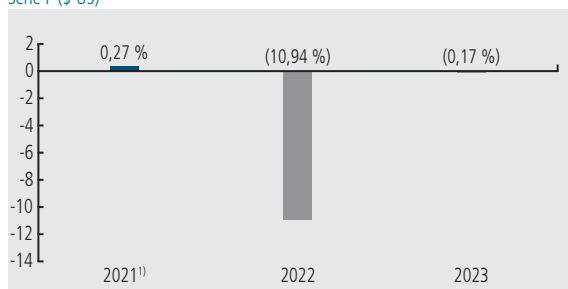
Série I



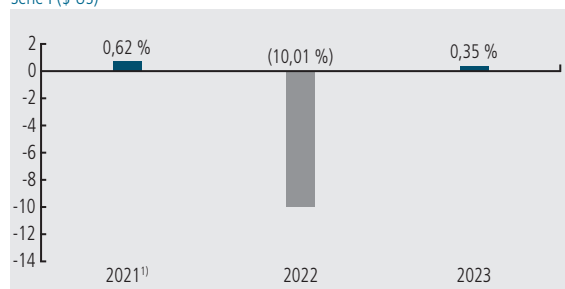
Série A (\$ US)



Série F (\$ US)



Série I (\$ US)



¹⁾ Rendement pour la période allant du 27 août 2021 (lancement de la série) au 31 décembre 2021.

Sommaire des placements du portefeuille au 30 juin 2023

Le sommaire des placements du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe du service à la clientèle au 1 866 341-3350.

| Répartition géographique | % de la valeur liquidative | 25 principaux placements | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|---|----------------------------|
| États-Unis | 58,3 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 37,2 |
| Irlande | 6,5 | Titres du Trésor des États-Unis indexés sur l'inflation, 0,625 %, 15 juill. 2032 | 10,7 |
| Autre | 21,7 | Titre adossé à des créances hypothécaires uniforme, à déterminer, 5,500 %, 1 ^{er} août 2053 | 6,3 |
| Total des placements (positions longues) | 86,5 | Titre adossé à des créances hypothécaires uniforme, à déterminer, 5,000 %, 1 ^{er} sept. 2053 | 5,5 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 37,2 | Titres du Trésor des États-Unis indexés sur l'inflation, 1,625 %, 15 oct. 2027 | 4,8 |
| Positions dérivées (positions longues) ¹⁾ | 0,0 | Titres du Trésor des États-Unis indexés sur l'inflation, 1,125 %, 15 janv. 2033 | 4,4 |
| Positions dérivées (positions courtes) ¹⁾ | 0,2 | Titre adossé à des créances hypothécaires uniforme, à déterminer, 4,500 %, 1 ^{er} août 2053 | 4,2 |
| Passifs, moins les autres actifs | (23,9) | Titre adossé à des créances hypothécaires uniforme, à déterminer, 4,000 %, 1 ^{er} août 2053 | 3,4 |
| Répartition totale du portefeuille | 100,0 | Fannie Mae, à déterminer, 5,500 %, 1 ^{er} sept. 2053 | 1,9 |
| | | BX Trust, 5,896 %, 15 avr. 2039 | 1,5 |
| | | Titre adossé à des créances hypothécaires uniforme, à déterminer, 4,500 %, 1 ^{er} sept. 2053 | 1,2 |
| | | Bridgepoint CLO DAC, 4,387 %, 15 janv. 2034 | 1,1 |
| | | Carlyle Global Market Strategies Euro CLO DAC, 4,137 %, 16 janv. 2033 | 1,1 |
| | | First Solar, Inc. | 1,0 |
| | | Titre adossé à des créances hypothécaires uniforme, à déterminer, 5,000 %, 1 ^{er} août 2053 | 1,0 |
| | | Titre adossé à des créances hypothécaires uniforme, à déterminer, 4,000 %, 1 ^{er} sept. 2053 | 1,0 |
| | | Toro European CLO DAC, 4,133 %, 15 févr. 2034 | 0,9 |
| | | Ares European CLO DAC, 3,787 %, 15 avr. 2030 | 0,9 |
| | | Vestas Wind Systems AS | 0,9 |
| | | Palmer Square European Loan Funding DAC, 3,897 %, 15 oct. 2031 | 0,9 |
| | | Carlyle Euro CLO DAC, 3,953 %, 15 août 2030 | 0,8 |
| | | Siemens Energy AG | 0,8 |
| | | Panasonic Holdings Corp. | 0,8 |
| | | Schneider Electric SE | 0,8 |
| | | Compartiment VCL, 4,072 %, 21 janv. 2028 | 0,7 |
| | | Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers) | 57 232 USD |

¹⁾ Le pourcentage de la valeur liquidative représente les gains (pertes) latents.

(PAGE VIERGE)

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs. Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs sur le Fonds (notamment en ce qui concerne le rendement, les stratégies, les risques, les perspectives, les conditions et les actions) et sur d'autres événements, résultats, circonstances et attentes futurs prévus. Les hypothèses ou les opinions soutenues quant à des événements futurs, comme les conditions du marché ou la conjoncture économique, le rendement d'un titre ou d'autres projections, constituent des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent renfermer des déclarations qui sont de nature prédictive, qui font référence à des événements ou à des conditions futurs, ou qui dépendent de ceux-ci, ou qui incluent des termes comme « peut », « aura », « devrait », « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « projette », « compte », « croit », « estime », « prédit », « suspecte », « potentiel » ou « continue », « prévision », « objectif », « préliminaire », « typique », et d'autres expressions similaires. Les énoncés prospectifs sont, par nature, assujettis à des risques, incertitudes et hypothèses, notamment, mais sans s'y limiter, à des facteurs économiques, politiques ou boursiers en Amérique du Nord et dans le monde entier, à des fluctuations de taux d'intérêt et de change, à la volatilité des marchés boursiers et financiers, à la concurrence commerciale, aux changements technologiques, à l'évolution des règlements gouvernementaux et des lois fiscales, aux démarches judiciaires ou réglementaires imprévues et aux catastrophes. Ce qui précède est par conséquent une liste non exhaustive des risques importants qui pourraient affecter les résultats futurs. Nous vous prions de ne pas vous fier aveuglément aux énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas les rendements futurs, et les événements réels pourraient différer grandement de ceux exprimés explicitement ou implicitement dans les énoncés prospectifs. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs sont susceptibles de changer sans préavis. Elles sont fournies de bonne foi, mais n'engagent en aucun cas notre responsabilité juridique. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres facteurs.