



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

31 décembre 2020



Les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille peuvent être obtenus gratuitement, sur demande, en appelant au 1 866 998-8298, en nous écrivant à Harvest Portfolios Group Inc., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.harvestportfolios.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

LA SOCIÉTÉ

Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire ») est une société canadienne de gestion de placements fondée en 2009. Nous créons des produits de placement selon trois critères d'investissement.

Nous nous efforçons i) de développer des produits de placement dont les objectifs sont clairs et faciles à comprendre pour les investisseurs, ii) de faire de la transparence notre priorité de sorte que nos investisseurs ouvrent leurs rapports et savent exactement ce qu'ils détiennent et iii) d'offrir aux investisseurs un revenu mensuel ou trimestriel régulier, c'est pourquoi nous recherchons des sociétés bien gérées, disposant de flux de trésorerie stables et durables, et versant des dividendes.

LE PLACEMENT

Le fonds Harvest Global REIT Leaders Income ETF (le « Fonds ») investit dans un portefeuille géré activement, composé d'actions¹ d'au moins 20 et d'au plus 30 fiducies de placement immobilier¹ (FPI) sélectionnées parmi les leaders du secteur des FPI envisageables pour un placement¹ et qui, après chaque reconstitution trimestrielle, i) ont une capitalisation boursière d'au moins 2 G\$ au moment de l'investissement, et ii) ont exclusivement des actions inscrites à la cote d'une bourse reconnue d'un marché développé. Afin d'offrir aux investisseurs canadiens une exposition diversifiée aux secteurs des FPI, le Fonds cible principalement les leaders du secteur des FPI¹ qui exercent leurs activités, ou possèdent des bureaux, à l'extérieur du Canada.

¹ Voir le prospectus daté du 15 juin 202 du Fonds.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

Lettre aux porteurs de parts, mars 2021

Madame,
Monsieur,

Je vous remercie pour votre patience et votre persévérance durant cette année de perturbations sans précédent de la santé humaine, de l'économie mondiale et des marchés. Votre détermination d'investisseur a vraiment été mise à l'épreuve. Nous ne sommes plus surpris par les corrections des marchés, mais il a fallu de la ténacité et de la confiance en l'évolution à long terme des marchés pour résister face à la première vraie pandémie mondiale depuis un siècle, à ses conséquences économiques, à une baisse des marchés de 35 % en quatre semaines et aux importantes divisions de la société américaine avant et après les élections.

Tout au long de cette période de perturbations, la Réserve fédérale américaine (Fed) a réitéré sa volonté de maintenir les taux d'intérêt à des creux historiques pour les deux prochaines années. Cette faiblesse des taux a fourni une base solide aux marchés des actions, car les taux sans risque demeurent presque nuls. À mon avis, les taux d'intérêt sont dans une phase de stabilisation, après 40 ans de recul qui ont favorisé un long cycle haussier des obligations. Je pense également que la progression de ces titres tire à sa fin, car la hausse des taux entraînera leur recul. Ce mouvement pourrait s'étaler sur quelques années si la Fed laisse sa politique inchangée, mais il est possible que les obligations remontent par la suite.

J'avoue que mon opinion n'est pas objective, car je n'ai jamais investi dans une obligation. J'ai toujours privilégié les actions, ainsi que la croissance et la valeur ajoutée à long terme offertes par les sociétés de qualité dirigées par une équipe qualifiée. L'impression générale qui se dégage à la fin de 2020 et au début de 2021 est que les marchés sont allés vite en besogne et qu'une correction est probable. Je crois que des corrections de l'ordre de 5 à 10 % sont courantes en situation de marché haussier. À moins qu'un autre événement de type cygne noir comme la COVID-19 se produise, l'économie devrait se redresser au cours des deux à quatre prochains trimestres et les marchés devraient avancer comme à leur habitude.

Je pense que les jeunes investisseurs devraient toujours viser une croissance à long terme au moyen des actions. Par ailleurs, j'ai récemment été interviewé à propos des investisseurs proches de la retraite et de la répartition actions/obligations traditionnelle, et je recommande encore une fois de privilégier les actions de qualité portant dividendes, aussi appelées actions productives de revenu. L'espérance de vie augmente et les taux sont faibles. Lorsque ceux-ci finiront par monter, le revenu va progresser au détriment de votre capital. Les marchés des actions fluctueront, mais ils ont gagné en moyenne environ 8 % par an (résultat de l'indice S&P 500 depuis 1957), ce qui représente un excellent rendement et une source de revenu pour une retraite pouvant durer deux ou trois décennies.

Harvest met généralement l'accent sur les FNB d'actions à grande capitalisation productives de revenu et ceux-ci resteront au cœur de son activité. Au cours des dernières années, nous avons toutefois créé des FNB axés sur des tendances de croissance durable à long terme, qui regroupent des sociétés à petite et à moyenne capitalisation offrant peu ou pas de dividendes et de possibilités de revenu liées aux options. Nous avons récemment lancé le Harvest Clean Energy ETF (HCLN) et le Harvest Travel & Leisure Index ETF (TRVL), qui sont fondés sur des thèmes de placement à fort potentiel de croissance à long terme. Je vous recommande de consulter notre site Web afin d'en apprendre davantage sur ces FNB et leurs perspectives uniques.

Pour conclure, Harvest reste fidèle à son style centré sur les placements en actions à long terme consistant à privilégier les secteurs de croissance et les tendances de croissance durable, à choisir des sociétés de premier ordre et à offrir des revenus intéressants grâce aux FNB d'actions productives de revenus.

Au nom d'Harvest, je vous remercie de continuer de nous faire confiance en investissant dans nos produits.

Sincères salutations,

(Signé) « Michael Kovacs »

Michael Kovacs
Président et chef de la direction

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. À titre d'information, les états financiers annuels du Fonds sont joints au rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, des exemplaires additionnels de ces documents en appelant sans frais au 1 866 998-8298, en nous écrivant à Harvest Portfolios Group Inc., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.harvestportfolios.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez également nous contacter de la même façon pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

OBJECTIFS ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

Le Fonds a été créé pour fournir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille géré activement, composé d'actions d'au moins 20 et d'au plus 30 FPI sélectionnées parmi les leaders du secteur des FPI envisageables pour un placement et qui, après chaque reconstitution trimestrielle, i) ont une capitalisation boursière d'au moins 2 G\$ au moment de l'investissement, et ii) ont exclusivement des actions inscrites à la cote d'une bourse reconnue d'un marché développé. Afin d'offrir aux investisseurs canadiens une exposition diversifiée aux secteurs des FPI, le Fonds cible principalement les leaders du secteur des FPI qui exercent leurs activités, ou possèdent des bureaux, à l'extérieur du Canada.

Les objectifs de placement du Fonds visent à offrir aux porteurs de parts :

- i) une possibilité d'appréciation du capital.
- ii) des distributions mensuelles en trésorerie;
- iii) une volatilité des rendements généralement inférieure à ce qu'ils auraient connu s'ils avaient possédé directement les actions des leaders du secteur des FPI.

Afin d'accroître les rendements, le gestionnaire vend des options d'achat sur au plus 33 % des actions de chaque émetteur détenu.

Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré trimestriellement par Harvest.

RISQUE

Les risques associés à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours de la période.

RÉSULTATS

Pour la période close le 31 décembre 2020, le Fonds a enregistré un rendement de -8,76 %, comparativement à un rendement de -5,34 % pour l'indice MSCI World Real Estate Investment Trusts Gross Total Return Local Index (USD) (l'« indice de référence »). Veuillez noter que l'indice de référence ne peut pas servir de modèle pour des placements.

La pandémie mondiale, qui a rapidement progressé à partir de la fin de février, a provoqué d'importants bouleversements dans les marchés et porté la volatilité réalisée et implicite à des niveaux parfois jamais vus, même pendant la crise financière de 2008. Ces bouleversements systémiques, et les incertitudes concernant le retour à la normale, ont maintenu la volatilité à des niveaux extrêmes pendant plusieurs mois. En réponse à cette situation, d'importantes mesures de relance monétaires et budgétaires ont rapidement été mises en place dans plusieurs pays. Ces mesures ont permis aux marchés obligataires de demeurer liquides et aux systèmes économiques de conserver une certaine stabilité, entraînant une diminution de la volatilité au début de l'été. Des campagnes de vaccination sont en cours dans de nombreux pays, mais elles restent à un rythme lent. Par conséquent, les analystes maintiennent leurs anticipations selon lesquelles la majeure partie de la population mondiale ne sera pas vaccinée avant la fin de 2021. Ainsi, des incertitudes demeurent en ce qui concerne la durée de la pandémie et son impact économique à long terme.

Plusieurs segments clés du marché ont gravement souffert des contrecoups de la pandémie, particulièrement le tourisme, le commerce de détail en magasin et les voyages. À l'inverse, certains secteurs se sont montrés résilients et sont bien positionnés pour faire face à la conjoncture à court et à moyen terme. Le secteur de la technologie est celui qui a en apparence le mieux tiré son épingle du jeu, soutenu par le télétravail, les achats en ligne et la hausse des besoins en cybersécurité. En effet, les mouvements de certains titres de ce secteur se sont inversés à la fin de 2020, en raison de l'évolution des attentes concernant le déploiement de vaccins et de la possibilité d'un déconfinement plus tôt qu'attendu.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

Par la suite, il y a eu un écart important entre les solides gains affichés par les FPI spécialisées (technologie) et les FPI industrielles, et les très faibles rendements des FPI hôtelières, des FPI de commerce de détail et des FPI de bureaux, pendant la majeure partie de l'année. Deux aspects du positionnement du Fonds ont été avantageux : la part des secteurs des FPI spécialisées (technologie) et des FPI industrielles et l'importante sous-pondération des FPI de commerce de détail, qui a permis d'amortir le choc subi par la branche la plus faible du secteur. Des sociétés ont été fortement favorisées par la pandémie, et d'autres, largement pénalisées, mais certaines de ces dernières ont remonté à la fin de l'année, après avoir atteint un creux, en raison des espoirs entourant les vaccins.

Le Fonds était investi dans les titres de 30 leaders du secteur des FPI à la fin de la période. Il investit uniquement dans des marchés hors Canada, ce qui permet aux investisseurs canadiens de bénéficier d'un portefeuille diversifié. Le Fonds a vendu des options d'achat couvertes de manière sélective pour réaliser ses objectifs et sa stratégie de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation du coronavirus (COVID-19) a causé de la volatilité sur les marchés financiers et un ralentissement de l'activité économique à l'échelle mondiale au cours de la dernière année, et ses conséquences sur la performance des placements du Fonds pourraient persister. L'ampleur de ses répercussions sur les marchés et l'économie est très incertaine et impossible à prévoir, car elle dépendra de la persistance et de la résurgence du virus, et du maintien des restrictions par les autorités. Mais si la crise persiste, elle pourrait avoir une incidence négative notable sur les résultats du Fonds.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Il n'y a eu aucune opération avec des parties liées pendant la période, à l'exception du remboursement des frais de gestion et autres frais à Harvest, tel qu'il est décrit à la rubrique « Frais de gestion et autres frais » ci-après.

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Il incombe au gestionnaire de gérer l'ensemble des activités du Fonds, ainsi que de mettre à sa disposition du personnel de direction clé. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,85 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds.

Charges d'exploitation

Le Fonds est responsable des charges d'exploitation liées à la conduite de ses activités, notamment les droits de garde, les intérêts, les taxes, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les honoraires des agents des transferts pour les services liés à l'émission et au rachat de parts, les frais de préparation des rapports financiers et autres, les frais et charges liés au comité d'examen indépendant (CEI), dont les dépenses des membres du CEI, et les frais liés à la conformité avec les lois, les règlements et les politiques en vigueur. Le gestionnaire paie ces charges au nom du Fonds, à l'exception de certaines d'entre elles (comme les intérêts), et reçoit ensuite un remboursement.

Autres charges

Le Fonds rembourse au gestionnaire tous les frais et les charges raisonnables et tous les passifs engagés aux fins de la prestation de services pour le compte du Fonds dans le cadre de ses obligations aux termes des présentes. Ces frais et charges comprennent notamment : les frais d'impression et d'envoi des rapports aux porteurs de parts ainsi que d'autres communications, un montant raisonnable pour les salaires et les avantages sociaux et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre de l'offre continue des actions du Fonds et d'autres obligations. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire entre tous les fonds de Harvest Portfolios Group Inc. et les séries de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 4 527 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (4 040 \$ en 2019) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent dans l'état du résultat global.

Renoncations et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 ou 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le gestionnaire a absorbé 98 360 \$ du total des charges du Fonds (74 512 \$ en 2019). Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts. Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renoncations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice²	10,27 \$	8,89 \$	10,04 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,26	0,28	0,27	0,13
Total des charges	(0,15)	(0,25)	(0,26)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,72)	0,54	(0,14)	0,08
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(0,01)	1,39	(0,47)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,62) \$	1,96 \$	(0,60) \$	0,31 \$
Distributions³				
Revenu net de placement	(0,10)	(0,04)	(0,05)	-
Gains en capital	-	(0,29)	-	-
Remboursement de capital	(0,45)	(0,22)	(0,50)	(0,27)
Total des distributions annuelles³	(0,55) \$	(0,55) \$	(0,55) \$	(0,27) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	8,79 \$	10,27 \$	8,89 \$	10,04 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale	8 130 570 \$	5 646 844 \$	4 443 465 \$	5 019 476 \$
Nombre de parts en circulation	925 000	550 000	500 000	500 000
Ratio des frais de gestion ⁴	1,36 %	2,48 %	2,68 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	2,99 %	3,99 %	4,36 %	4,05 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,56 %	0,12 %	0,12 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	84,19 %	45,02 %	46,82 %	6,98 %
Valeur liquidative par part	8,79 \$	10,27 \$	8,89 \$	10,04 \$
Cours de clôture (HGR)	8,83 \$	10,26 \$	8,88 \$	9,98 \$

Notes explicatives :

1. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Le tableau de l'actif net par part du Fonds ne sert pas à établir de continuité entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
2. L'actif net à la date de lancement, le 21 juin 2017, s'établissait à 10,00 \$.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé à partir du total des charges de la période (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions) et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le calcul a été modifié en 2020 afin d'y inclure certains coûts de transactions imposés par le dépositaire. Le ratio des frais d'opération des périodes précédentes n'a pas été ajusté.
6. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 du portefeuille du Fonds est élevé, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

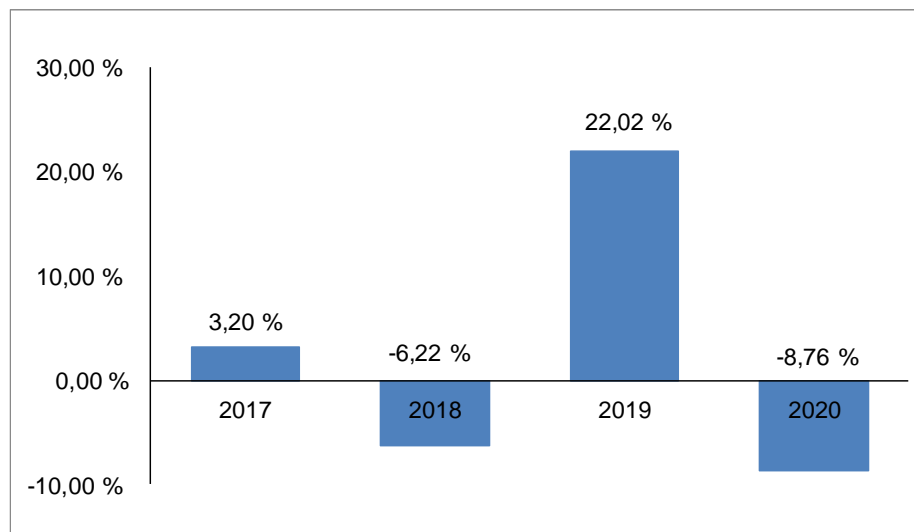
Rendement passé

Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de ses résultats futurs.

RENDEMENTS ANNUELS

Le graphique ci-dessous montre le rendement du Fonds pour chaque année présentée. Il indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cet exercice.

Rendement du Fonds



2017 correspond à la période du 21 juin au 31 décembre.

RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Le tableau ci-après indique les rendements annuels composés du Fonds. À moins d'indications contraires, tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens et représentent le rendement total, déduction faite des frais.

L'indice MSCI World Real Estate Investment Trusts Gross Total Return Local Index (USD) (l'« indice ») est utilisé aux fins de comparaison. Bien qu'il ait recours à cet indice pour la comparaison à long terme, le Fonds n'est pas géré en fonction de la composition de l'indice. Le Fonds peut donc connaître des périodes au cours desquelles son rendement s'écarte favorablement ou défavorablement de celui de l'indice. Le rendement de l'indice est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges, contrairement à celui du Fonds. Une analyse du rendement du Fonds est présentée à la rubrique « Résultats » du présent rapport.

Rendement des placements (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement du Fonds – série A	-8,76	1,45	-	-	2,14
Évolution de l'indice (USD)	-5,34	5,41	-	-	5,71

* Depuis le lancement le 21 juin 2017.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille et les principaux titres du Fonds à la fin de la période. L'inventaire du portefeuille, dans les états financiers annuels du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2020

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	5,7
American Tower Corporation	4,6
Crown Castle International Corp.	4,6
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	4,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	4,1
Sun Communities, Inc.	3,4
Charter Hall Group	3,3
LEG Immobilien AG	3,3
Digital Realty Trust, Inc.	3,2
CoreSite Realty Corporation	3,2
Vonovia SE	3,2
Invitation Homes Inc.	3,2
Waypoint REIT	3,1
Camden Property Trust	3,1
Tritax Big Box REIT PLC	3,1
Mid-America Apartment Communities, Inc.	3,1
Goodman Group	3,1
Segro PLC	3,1
Healthcare Trust of America, Inc.	3,0
Prologis, Inc.	3,0
Keppel DC REIT	3,0
Ascendas Real Estate Investment Trust	2,9
ORPEA S.A.	2,8
Corporate Office Properties Trust	2,8
Highwoods Properties, Inc.	2,8
Total	84,8

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur le site Web de Harvest Portfolios Group Inc. à l'adresse www.harvestportfolios.com.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Immobilier	96,3
Trésorerie et autres actifs et passifs	4,1
Options	(0,1)
Contrats de change à terme	(0,3)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	55,1
Australie	9,5
Allemagne	9,1
Royaume-Uni	8,9
Singapour	5,9
Trésorerie et autres actifs et passifs	4,1
France	2,8
Suède	2,5
Espagne	2,5
Options	(0,1)
Contrats de change à terme	(0,3)
Total	100,0



Siège social

610 Chartwell Road, Suite 204,
Oakville (Ontario) L6J 4A5

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télec. : 416 649-4542

Courriel : info@harvestportfolios.com

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, performance ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés contenus dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles la conjoncture boursière et économique, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus simplifié ou dans la notice annuelle. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, le Fonds ne s'engage pas et dénie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, sauf si la loi applicable l'y oblige.