



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

31 décembre 2021



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.

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

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 FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré, composé des actions¹ de 30 émetteurs mondiaux du secteur des services publics¹ envisageables pour un placement¹ et qui, immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle du portefeuille, se classent parmi les 30 premiers émetteurs selon la capitalisation boursière (en dollars canadiens selon la dernière valeur de fin de mois) et peuvent faire l'objet d'options d'achat.

¹Voir le prospectus daté du 1^{er} novembre 2021 du Fonds.

FNB Harvest équi pondéré de revenu Services publics mondiaux

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Lettre aux porteurs de parts, mars 2022

**Madame,
Monsieur,**

Je vous remercie d'avoir fait confiance à la philosophie de placement d'Harvest tout au long de 2021. Grâce à cette approche, nos FNB et nos fonds sont demeurés solides durant la dernière année, et nous continuerons sur cette voie en 2022.

Comme vous le savez, Harvest Portfolios Group Inc. investit dans des actions. Tous nos produits sont soit des fonds de revenu d'actions soit des fonds d'actions axés sur la croissance. Ces fonds sont constitués pour tirer parti de la croissance à long terme des marchés financiers, de la croissance de secteurs et de la croissance de sociétés bien positionnées et bien gérées.

Depuis le début de l'ère industrielle, les entreprises ont créé la grande majorité des richesses à l'échelle mondiale. Malgré les perturbations qui sont survenues au cours des 300 dernières années, les nouvelles idées et innovations, ainsi que leur mise en application, ont permis à l'humanité d'améliorer son niveau de vie et d'allonger son espérance de vie.

La richesse n'est pas créée dans des sociétés oppressives ou par les soutiens gouvernementaux. Elle est créée au sein de marchés libres et ouverts où les personnes créatives peuvent concrétiser leurs idées et leurs rêves en fondant des entreprises d'envergure internationale. Ces personnes et ces entreprises visionnaires sont nombreuses, et nous célébrons leurs innovations continuellement.

Chez Harvest, nous investissons dans des mégatendances et des secteurs porteurs de la croissance à long terme qui semblent prometteurs et qui montrent des signes de changements progressifs. Nous cherchons à sélectionner les meilleures entreprises de ces secteurs, c'est-à-dire des entreprises ayant un historique de succès et une excellente équipe de direction, et dont les bénéfices sont en croissance.

En tant que porteur de parts, vous investissez dans un de nos FNB, fonds communs de placement ou fonds à capital fixe cotés en bourse Harvest. Cela signifie que beaucoup d'entre vous ont fort probablement obtenu de bons rendements en 2021. L'année a été étonnamment positive pour les marchés, les rendements ayant été supérieurs à la moyenne dans la plupart des marchés des actions. Bien que nous soyons satisfaits de cette hausse, nous nous attendons à ce que la croissance des marchés se réaligne sur les tendances à long terme, soit dans une fourchette de 8 à 10 % selon la période considérée.

C'est dans des moments comme celui-là que votre confiance en notre philosophie prend toute sa valeur. Si vous détenez des actions de qualité, les rendements à long terme généreront assez de croissance composée pour vos besoins futurs. Si vous êtes à la retraite, ou que vous prévoyez prendre bientôt votre retraite, un panier d'actions de qualité offrant de bonnes distributions soutiendra la croissance de votre capital dans le temps et vous offrira un supplément de revenu.

En tant qu'investisseur, vous aurez toujours à composer avec l'agitation des marchés. En ce moment, l'agitation est surtout liée au niveau de l'inflation et à la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt.

Nous convenons que le niveau d'inflation actuel est supérieur à la normale, en raison d'un ralentissement de la production dans de nombreux secteurs, d'une pénurie de travailleurs disponibles à tous les niveaux de la fabrication et des services et de perturbations dans les systèmes de logistique et de livraison. Cela se produit dans un contexte où la demande se situe à un niveau grandement supérieur à ce qui était anticipé au début de 2021.

La pression inflationniste n'est pas un problème uniquement canadien ou nord-américain; c'est un phénomène de portée internationale qui prendra du temps à se résorber. Cette inflation par la demande exerce sur les banques centrales une pression dans le sens d'un relèvement des taux d'intérêt afin de réduire la probabilité d'un dérapage.

Bien que des hausses de taux d'intérêt soient en vue, nous croyons qu'elles seront moins nombreuses qu'attendu. La situation pourrait être décrite comme la manifestation de symptômes aigus, et non celle d'une maladie chronique. Avant la pandémie, l'observation des tendances à long terme montrait un mouvement baissier de l'inflation. Nous estimons que ces tendances existent encore, mais qu'elles sont simplement latentes dans le contexte actuel.

Chez Harvest, nous prenons nos décisions de placement en fonction des fondamentaux des secteurs et des entreprises. Nous ne laisserons pas un éventuel changement d'orientation concernant les taux d'intérêt modifier nos décisions. Ce type de facteurs à court terme est important pour les spéculateurs. Nous ne sommes pas des spéculateurs, nous sommes des investisseurs.

FNB Harvest équipondéré de revenu Services publics mondiaux

Alors que nous entamons 2022, nous demeurons fidèles à notre philosophie, qui consiste à sélectionner des mégatendances ou des secteurs porteurs de croissance à long terme. L'accent que nous mettons sur les sociétés de grande qualité et les tendances à long terme détermine nos perspectives pour ces mégatendances.

Les segments de croissance comme les voyages ou les chaînes de blocs sont considérés par certains comme des thèmes, mais nous les voyons différemment. Nous observons la trajectoire de croissance à long terme bien établie du secteur des voyages. Nous constatons l'adoption rapide de technologies de chaînes de blocs sécuritaires et efficaces. Nous considérons les fonds consacrés à ces segments, ainsi que nos autres fonds, comme des instruments directs ou indirects pour bénéficier de la croissance à long terme de ces secteurs et de ces mégatendances.

Nous choisissons d'abord le secteur, ensuite nous établissons quelle trajectoire ce secteur suivra selon nous, puis nous fouillons pour trouver les entreprises qui se démarquent et qui peuvent progresser dans ce secteur. Telle est notre approche de placement.

Le placement n'est pas une activité passive; nous devons faire des ajustements et des changements à l'occasion. En général, nous prenons des positions pour le long terme, c'est-à-dire pour au moins 5 ans, en particulier dans nos fonds de revenu d'actions.

Je vous remercie encore une fois pour votre soutien et votre confiance dans l'équipe d'Harvest et dans nos produits. Je vous assure que nous allons demeurer constants dans la gestion et le développement de nos produits afin de répondre aux besoins de nos investisseurs, qu'ils soient à la recherche d'un revenu ou de croissance.

Sincères salutations,

(Signé) « Michael Kovacs »

Michael Kovacs,

Président et chef de la direction

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

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

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

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

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille équilibré, composé d'actions de 30 émetteurs mondiaux du secteur des services publics envisageables pour un placement et qui, immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle du portefeuille, se classent parmi les 30 premiers émetteurs selon la capitalisation boursière (en dollars canadiens selon la dernière valeur de fin de mois) et peuvent faire l'objet d'options d'achat. Si, à son avis, trop peu d'émetteurs mondiaux du secteur des services publics répondent aux critères d'investissement du Fonds, il peut investir dans moins de 30 de ces sociétés.

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 été effectué au cours de l'exercice.

RÉSULTATS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement de 16,37 %, comparativement à une progression de 13,22 % pour l'indice MSCI World Utilities Gross Total Return Index (l'« indice de référence »).

Les secteurs défensifs, comme les services publics et les télécommunications, en partie épargnés par les ventes massives en 2020, ont tout de même reculé en raison de la baisse de la demande dans le monde. Quant au secteur des oléoducs, il a été fortement malmené par la chute brutale des prix des produits de base. En 2021, le secteur des services publics traditionnels a été plus lent que les autres segments du marché à se joindre au mouvement de rebond, étant donné que son modèle de croissance est peu dynamique et en grande partie réglementé. La stratégie du Fonds privilégie les sociétés de services publics réglementées qui sont plus stables et qui versent régulièrement des dividendes plus élevés. Nous croyons que ce choix permettra de faire croître les dividendes versés au Fonds au cours des prochaines années. Le secteur des services publics du Fonds a tout de même obtenu de bons résultats en termes absolus pour l'exercice. La faiblesse des taux (malgré le possible relèvement des taux) apporte généralement une certaine satisfaction concernant les placements dans les services publics, particulièrement si l'on tient compte des rendements bas des obligations. En outre, les placements du Fonds dans la branche des oléoducs ont été bénéfiques, du fait du regain d'optimisme pour les actions énergétiques et de la hausse des cours du pétrole brut.

Le capital du Fonds était investi dans 30 émetteurs mondiaux du secteur des services publics sélectionnés dans un univers d'investissement diversifié dans les secteurs des services publics, des services de télécommunication, et du stockage et transport de pétrole et de gaz. Le Fonds est équilibré et utilise un processus systématique dans sa sélection des titres des 30 plus importants émetteurs mondiaux du secteur des services publics selon la capitalisation boursière, qui respectent certains critères de dividendes. Il a recours aux options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires.

FNB Harvest équipondéré de revenu Services publics mondiaux

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation du coronavirus (COVID-19) a causé de la volatilité sur les marchés financiers et a eu des conséquences sur l'économie mondiale. L'émergence récurrente de variants continue d'alimenter l'incertitude concernant l'économie mondiale. Bien que les marchés des capitaux aient enregistré de solides performances au cours de la dernière année, cette incertitude pourrait avoir des répercussions sur le rendement des placements, ce qui pourrait nuire significativement aux résultats futurs 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

Harvest Portfolios Group Inc. est le gestionnaire du Fonds et il lui incombe 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 0,50 % (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 25 127 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (17 061 \$ en 2020) 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 2021 ou 2020. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le gestionnaire a absorbé 33 404 \$ du total des charges du Fonds (103 964 \$ en 2020). 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 2021.

FNB Harvest équi pondéré de revenu Services publics mondiaux

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 2021 et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice²	18,07	\$ 21,89	\$ 20,00
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des revenus	0,77	0,89	0,86
Total des charges	(0,17)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,10	(1,29)	1,02
Gains (pertes) latents pour l'exercice	1,99	(1,56)	1,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,69	\$ (2,15)	\$ 2,68
Distributions³			
Revenu net de placement	(0,42)	(0,49)	(0,26)
Dividendes	(0,13)	(0,16)	(0,10)
Gains en capital	-	-	(0,49)
Remboursement de capital	(0,85)	(0,76)	(0,32)
Total des distributions annuelles³	(1,40)	\$ (1,41)	\$ (1,17)
Actif net à la clôture de l'exercice¹	19,53	\$ 18,07	\$ 21,89

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale	82 021 510	\$ 30 722 607	\$ 18 608 401
Nombre de parts en circulation	4 200 000	1 700 000	850 000
Ratio des frais de gestion ⁴	0,79 %	0,79 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	0,85 %	1,25 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,29 %	0,45 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	56,88 %	79,92 %	93,87 %
Valeur liquidative par part	19,53	\$ 18,07	\$ 21,89
Cours de clôture (HUTL)	19,53	\$ 18,11	\$ 21,86

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 10 janvier 2019, s'établissait à 20,00 \$.
3. Les distributions, le cas échéant, sont versées en trésorerie.
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 de la période précédente 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.

FNB Harvest équi pondéré de revenu Services publics mondiaux

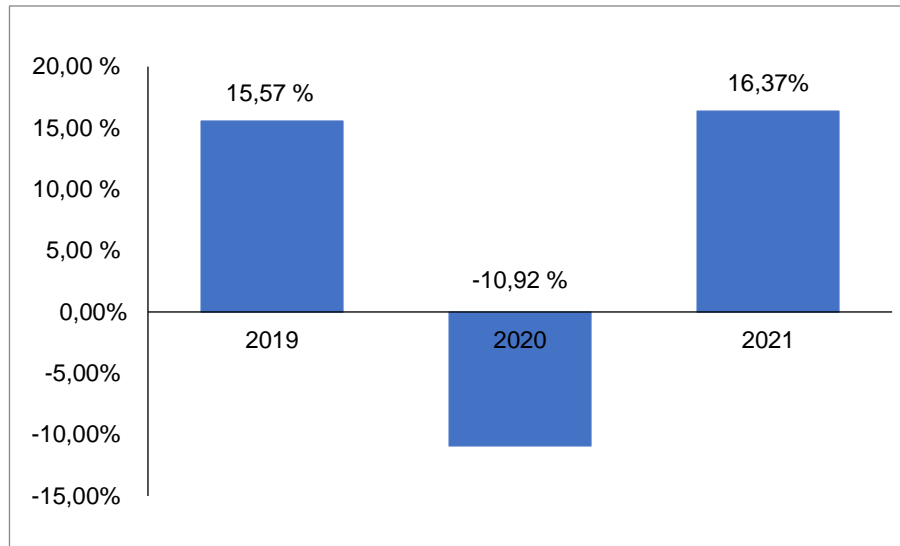
Rendement passé

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



2019 correspond à la période du 10 janvier 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 Utilities GRTR Local Index (l'« indice ») est utilisé à des 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	16,37	-	-	-	6,26
Indice MSCI World Utilities GRTR Local Index	13,22	-	-	-	12,19

* Depuis le lancement le 10 janvier 2019.

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Au 31 décembre 2021

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
PPL Corporation	3,5
Uniper SE	3,5
E.ON SE	3,5
The Southern Company	3,4
Fortis Inc.	3,4
Consolidated Edison, Inc.	3,4
FirstEnergy Corp.	3,4
Fortum Oyj	3,4
Emera Incorporated	3,4
American Electric Power Company, Inc.	3,3
TELUS Corporation	3,3
Duke Energy Corporation	3,3
National Grid PLC	3,3
Entergy Corporation	3,3
BCE Inc.	3,3
SSE PLC	3,3
Endesa S.A.	3,2
Koninklijke KPN NV	3,2
Verizon Communications Inc.	3,2
Kinder Morgan Inc., cat. P	3,2
ENGIE S.A.	3,2
Swisscom AG	3,1
Enbridge Inc.	3,1
Telia Company AB	3,1
Telenor ASA	3,1
Total	82,4

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.

FNB Harvest équi pondéré de revenu Services publics mondiaux

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Services de distribution d'électricité aux collectivités	40,0
Services de télécommunication diversifiés	25,4
Pétrole, gaz et combustibles	15,4
Services d'utilité publique divers	13,4
Producteurs indépendants d'électricité et d'énergie renouvelable	3,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,7
Contrats de change à terme	1,0
Options	(0,4)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	39,1
Canada	19,6
Allemagne	10,1
Royaume-Uni	6,6
Finlande	3,4
Espagne	3,2
Pays-Bas	3,2
France	3,2
Suisse	3,1
Suède	3,1
Norvège	3,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,7
Contrats de change à terme	1,0
Options	(0,4)
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.