



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**FNB Harvest équilibré de revenu
Services publics mondiaux**

31 décembre 2022



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 Groupe de portefeuilles Harvest Inc., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.harvestportfolios.com/FR ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

LA SOCIÉTÉ

Groupe de portefeuilles Harvest 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 actions 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.

¹ Voir le prospectus daté du 1^{er} novembre 2022 du Fonds.

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Lettre aux porteurs de parts, mars 2023

**Madame,
Monsieur,**

Nous vous remercions de prendre le temps de vous renseigner sur la performance des Fonds et des FNB Harvest pour 2022 ainsi que sur nos perspectives pour 2023.

L'année dernière a rappelé d'importantes leçons aux investisseurs, aux conseillers et aux gestionnaires de fonds. À Groupe de portefeuilles Harvest Inc., nous avons à nouveau constaté l'importance de notre principale philosophie de création et de préservation de la richesse : détenir des sociétés d'exception sur le long terme, afin de générer un revenu régulier.

Comme bien d'autres, nous avons été surpris par le rythme et l'ampleur des augmentations des taux d'intérêt par les banques centrales en 2022. Ces hausses, parmi les plus élevées et les plus rapides de l'histoire moderne, avaient pour objectif de juguler la forte inflation persistante.

L'année a aussi été marquée par la grande volatilité, qui s'explique par la hausse des taux d'intérêt, l'instabilité géopolitique et l'incertitude économique mondiale.

Nous nous sommes concentrés sur les entreprises de premier plan ainsi que sur la vente d'options d'achat couvertes, ce qui a été très rentable dans un contexte d'inflation persistante, de taux d'intérêt accrus et d'importante volatilité. Les caractéristiques défensives de nos FNB de revenu d'actions ainsi que leur capacité à tirer parti de la volatilité pour générer de hauts rendements ont été attractives pendant cette année mouvementée.

En effet, les obligations et les actions ayant été à la traîne, de nombreux investisseurs se sont tournés vers des placements offrant un revenu fiable afin d'obtenir un rendement total positif.

Même si nos stratégies ont été fructueuses pour les investisseurs, les marchés demeurent très incertains. La Réserve fédérale américaine affirme qu'elle essaie de maîtriser l'inflation tout en évitant de plonger l'économie en récession. Historiquement, ce but a été rarement atteint, mais la banque centrale pourrait peut-être y parvenir si elle effectue de légères augmentations des taux au début de 2023.

Nous savons que ces hausses finiront par atteindre un sommet et nous croyons que nous approchons de la fin de ce cycle. À ce moment, les marchés réagiront de manière appropriée et il est probable qu'ils progressent. Nous nous attendons à ce que les marchés terminent l'année 2023 en territoire positif en raison de la fin des hausses de taux et de l'intégration de ces changements dans l'économie.

Les marchés sont des indicateurs de l'avenir, alors que les effets de la montée des taux prennent souvent plus de temps à se faire sentir dans l'économie. En général, la remontée des marchés se produit donc avant celle de l'économie.

À Harvest, en tant qu'investisseurs optimistes convaincus de la valeur à long terme des sociétés d'exception, nous continuerons d'agir comme nous l'avons toujours fait. Nous concevons des FNB qui détiennent des chefs de file dans leur secteur et nous utilisons au besoin des stratégies d'options d'achat couvertes actives et flexibles afin de générer du revenu, car nous sommes d'avis que détenir des sociétés d'exception sur le long terme est le meilleur moyen de créer et préserver la richesse.

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

Fondateur
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 Groupe de portefeuilles Harvest Inc., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.harvestportfolios.com/FR 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.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille équilibré, composé des 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, le gestionnaire 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 la période.

RÉSULTATS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a enregistré un rendement de -4,44 %, comparativement à une progression de -1,38 % pour l'indice MSCI World Utilities Gross Total Return Index (l'« indice de référence »).

L'année 2022 a été difficile pour tous les marchés et toutes les catégories d'actifs. Dès le début de l'année, les pressions inflationnistes et les perspectives de relèvement des taux d'intérêt ont commencé à monter, partiellement en raison des goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement et de la demande refoulée lors de la réouverture des économies. Compte tenu de cette situation, les investisseurs ont commencé à s'attendre à des hausses de taux d'intérêt au cours de l'année 2022. La volatilité a aussi commencé à s'accroître tôt au début de l'année lorsque la rotation des styles et des secteurs qui avait commencé vers la fin de 2021 s'est poursuivie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie à la fin de février a considérablement freiné l'ensemble des marchés ainsi qu'une variété de catégories d'actifs, de produits de base et de devises. Cet événement a aggravé les tensions géopolitiques mondiales et les perturbations des chaînes d'approvisionnement, qui étaient déjà fragilisées par l'arrêt forcé des activités en Chine à cause du coronavirus (COVID-19).

La nature défensive des sociétés des services publics et de celles liées aux services publics a été assez bénéfique au cours de la période, car elles fournissent en général des services essentiels peu importe la conjoncture économique et semblent relativement épargnées par la volatilité. Dans le secteur des services publics, les titres canadiens sont ceux qui ont perdu le plus de terrain du fait de la hausse des taux d'intérêt; la surpondération du Fonds en titres mondiaux a donc été favorable. Le placement dans EDF, fournisseur d'électricité français, a eu un effet particulièrement positif, car la société a été nationalisée par le gouvernement pendant l'exercice à une prime de plus de 50 % par rapport au cours de l'action, causant une hausse significative de celle-ci.

En revanche, la petite composante du Fonds axée sur les oléoducs a gagné beaucoup de terrain, favorisée par le retour de la confiance dans le secteur de l'énergie. Les autres branches des services publics et les télécommunications ont relativement bien résisté pendant la période en raison de leurs modèles économiques fondamentalement plus stables, bien que le secteur des télécommunications ait été le moins performant des trois. La faiblesse du secteur des télécommunications est principalement attribuable aux titres européens en raison des inquiétudes accrues à l'égard de l'économie de ce continent ainsi que de la crise énergétique causée par l'interdiction d'achat de pétrole et d'énergie russes à la suite de l'invasion de l'Ukraine.

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

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 fera probablement croître les dividendes versés au Fonds de manière constante au cours des prochaines années.

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. Le Fonds a recours aux options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation de la COVID-19 au cours des dernières années a eu une grande incidence sur l'économie mondiale. Bien que la COVID-19 soit toujours présente, la plupart des pays ont levé la majorité des restrictions liées à la pandémie, donnant lieu à une certaine normalisation de l'activité à travers le monde. Les conséquences durables de la COVID-19 sont les importantes perturbations de la chaîne d'approvisionnement, qui ont commencé à s'atténuer, mais qui demeurent dans certains secteurs, ainsi que l'importante montée d'inflation. Les pressions inflationnistes ont été exacerbées par la guerre en Ukraine et elles continuent d'avoir un effet sur l'approvisionnement et les coûts des produits de base à l'échelle mondiale. Plusieurs banques centrales ont rapidement accru leur taux d'intérêt afin de juguler l'inflation, même si cela augmente le risque d'une récession mondiale. Les facteurs énumérés ci-dessus continuent de toucher les marchés des capitaux et les économies du monde entier, et l'incertitude demeure quant à l'impact qu'ils auront sur la performance financière du Fonds. Cette situation 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

Groupe de portefeuilles Harvest 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 Groupe de portefeuilles Harvest Inc. et les séries de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 38 810 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (25 127 \$ en 2021) 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 2022 ou 2021. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le montant des charges du Fonds absorbées par le gestionnaire était nul (33 404 \$ en 2021). 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.

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

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 2022.

FNB Harvest équilibré 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 2022 et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS				
	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice²	19,53	\$ 18,07	\$ 21,89	\$ 20,00
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,83	0,77	0,89	0,86
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,63)	0,10	(1,29)	1,02
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(1,05)	1,99	(1,56)	1,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(1,01)	\$ 2,69	\$ (2,15)	\$ 2,68
Distributions³				
Revenu net de placement (hors dividendes)	(0,46)	(0,42)	(0,49)	(0,26)
Dividendes	(0,17)	(0,13)	(0,16)	(0,10)
Gains en capital	-	-	-	(0,49)
Remboursement de capital	(0,77)	(0,85)	(0,76)	(0,32)
Total des distributions annuelles³	(1,40)	\$ (1,40)	\$ (1,41)	\$ (1,17)
Actif net à la clôture de l'exercice¹	17,31	\$ 19,53	\$ 18,07	\$ 21,89

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES				
	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale	148 412 446	\$ 82 021 510	\$ 30 722 607	\$ 18 608 401
Nombre de parts en circulation	8 575 000	4 200 000	1 700 000	850 000
Ratio des frais de gestion ⁴	0,75 %	0,79 %	0,79 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	0,75 %	0,85 %	1,25 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,32 %	0,29 %	0,45 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	75,34 %	56,88 %	79,92 %	93,87 %
Valeur liquidative par part	17,31	\$ 19,53	\$ 18,07	\$ 21,89
Cours de clôture (HUTL)	17,30	\$ 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 ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le Fonds peut verser des distributions de fin d'exercice sous la forme de parts réinvesties, qui sont par la suite consolidées. Cela n'a aucune incidence sur la valeur liquidative par part, mais ces distributions réinvesties font augmenter le coût de base des parts détenues.
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'opérations 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

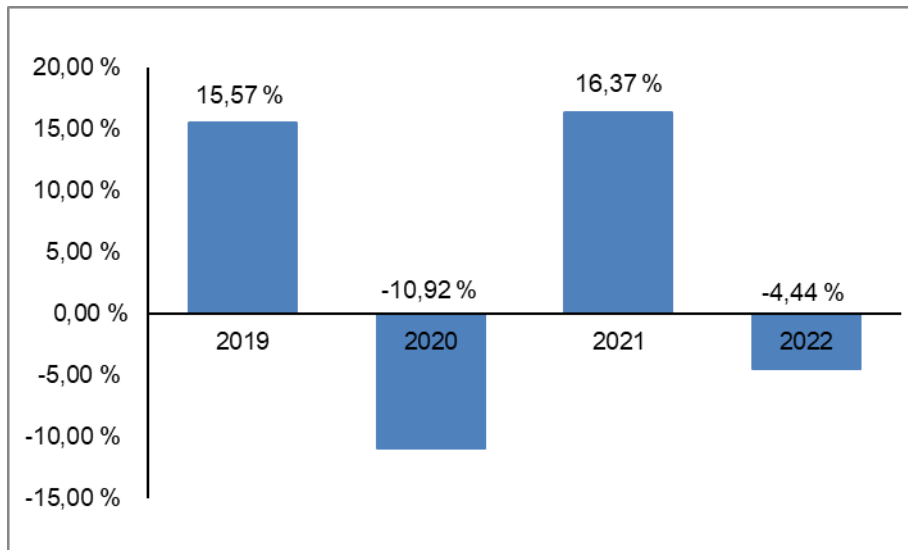
Rendement passé

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	-4,44	-0,31	-	-	3,46
Indice MSCI World Utilities GRTR Local Index	-1,38	4,68	-	-	8,61

* Depuis le lancement le 10 janvier 2019.

FNB Harvest équi pondéré 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 2022

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
The Southern Company	3,6
FirstEnergy Corp.	3,5
Duke Energy Corporation	3,5
Public Service Enterprise Group Incorporated	3,5
Verizon Communications Inc.	3,4
E.ON SE	3,4
ONEOK, Inc.	3,4
Koninklijke KPN NV	3,4
The Williams Companies, Inc.	3,4
Swisscom AG	3,4
Avangrid, Inc.	3,4
Emera Incorporated	3,4
Kinder Morgan, Inc., cat. P	3,4
Entergy Corporation	3,4
Edison International	3,3
Pembina Pipeline Corporation	3,3
Enbridge Inc.	3,3
AT&T Inc.	3,3
Fortis Inc.	3,3
SSE PLC	3,3
Veolia Environnement S.A.	3,2
Orange S.A.	3,2
National Grid PLC	3,2
Telefonica, S.A.	3,2
BCE Inc.	3,1
Total	83,8

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 Groupe de portefeuilles Harvest Inc. à l'adresse www.harvestportfolios.com/FR.

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Services de distribution d'électricité aux collectivités	33,8
Services de télécommunication diversifiés	29,0
Pétrole, gaz et combustibles	19,7
Services d'utilité publique divers	16,4
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,2
Contrats de change à terme	0,4
Options	(0,5)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	41,1
Canada	22,3
France	9,5
Royaume-Uni	6,5
Espagne	6,3
Allemagne	3,4
Pays-Bas	3,4
Suisse	3,4
Suède	3,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,2
Contrats de change à terme	0,4
Options	(0,5)
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.