

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020

Fonds d'actions de croissance imaxx



FIERACAPITAL

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers gratuitement en composant le 1 800 361-3499, en nous écrivant à l'adresse suivante : Fonds mutuels Fiera Capital – Relations avec les investisseurs, 1981, avenue McGill College, bureau 1500, Montréal (Québec) H3A 0H5 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.fiera.com, ou le site de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une des méthodes susmentionnées afin de se procurer un exemplaire des politiques et procédures du Fonds relatives aux votes par procuration, le dossier des votes par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

FONDS D' ACTIONS DE CROISSANCE IMAXX

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

■ ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « Gestionnaire ») est le conseiller en valeurs et le gestionnaire du Fonds d'actions de croissance imaxx (le « Fonds »). Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire (le « fiduciaire » ou le « dépositaire ») du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement consiste à produire une plus-value du capital à long terme en effectuant des placements dans un portefeuille diversifié de titres de participation canadiens sélects qui comporte un fort potentiel de croissance.

Le portefeuille du Fonds est très diversifié. En plus des titres rattachés aux actions émis par les sociétés canadiennes et américaines, le portefeuille peut comprendre des fiducies, des titres internationaux, des options couvertes, des débetures convertibles, des titres de qualité supérieure et des obligations à rendement élevé, des actions privilégiées, des FNB et d'autres titres semblables qui permettent d'améliorer les rendements ou d'atténuer les risques. Plus de 50 % de l'actif du Fonds sera investi dans des titres canadiens.

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Résultats

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 19,4 millions \$ en date du 31 décembre 2020, une augmentation de 2,2 millions \$ par rapport à 17,2 millions \$ en date du 31 décembre 2019. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par le rendement positif du Fonds de 2,2 millions \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a généré un rendement de 10,9 % pour la catégorie A. L'indice de référence, constitué de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (70 %) et de l'indice de rendement total (CAD) S&P 500 (30 %) (l'« indice mixte »), a réalisé un rendement de 9,1 % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion

applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

La surperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence découlait de placements dans la répartition en actions qui ont contribué au rendement, par exemple Costco et Danaher.

Rendement des marchés

L'indice composé S&P/TSX s'est apprécié de 5,6 % au cours de l'exercice 2020. Les secteurs les plus performants ont été la technologie de l'information (+80,8 %), les matières premières (+21,2 %) et les industries (+17,0 %). En revanche, l'énergie (-26,6 %), les soins de santé (-23,0 %) et l'immobilier (-8,1 %) ont terminé en queue de peloton.

Rendement du Fonds

Les titres qui ont le plus contribué à la répartition en actions du Fonds sont Costco Wholesale (NASDAQ:COST) et Danaher Corp. (NYSE:DHR).

Costco a enregistré des bénéfices sans précédent, portés par la décision des consommateurs de faire des provisions de produits de première nécessité et de cuisiner à la maison plutôt que d'aller au restaurant. Ses entrepôts physiques ont conservé leur réputation d'endroits invitants, notamment grâce aux hot dogs à 1,50 \$ et à l'essence bon marché. En prime, la pandémie a stimulé les ventes en ligne de Costco. En effet, pour l'exercice 2020, elles ont augmenté de 50 % par rapport à l'an dernier.

Danaher Corp. est un conglomérat de fabrication dans les domaines de l'environnement, des sciences de la vie et de la médecine, entre autres choses. En mars 2020, le Secrétariat américain aux produits alimentaires et pharmaceutiques (FDA) accordait une autorisation d'urgence à Danaher lui permettant de commercialiser un tout premier test de dépistage rapide de la COVID-19. Les hôpitaux et les établissements de soins d'urgence peuvent administrer cet outil diagnostique, qui est propre à la société, puis obtenir des résultats en quelques heures.

L'un des titres qui ont le plus nui à la répartition en actions du Fonds est Winpak.

Winpak fabrique du matériel d'emballage et de la machinerie connexe. Plusieurs de ses clients travaillent dans la restauration et l'alimentation, des secteurs durement touchés par les fermetures et le confinement liés à la pandémie. La réouverture graduelle et limitée

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

des restaurants, jumelée à la deuxième vague d'infections, a freiné la demande pour les principaux produits de Wipak dans ce secteur.

Transactions significatives

L'une des opérations les plus importantes de 2020 a été l'établissement d'une position dans McDonald's (NYSE:MCD). Forte d'une longue tradition de rentabilité et de flux de trésorerie disponibles, McDonald's est sans doute la chaîne de restauration rapide la plus connue au monde. Pendant la pandémie de COVID-19, la société a rapidement réaffecté sa main-d'œuvre à la livraison, au service au volant et aux commandes pour emporter. Elle a également su exploiter les médias sociaux pour faire connaître sa marque et susciter l'intérêt des jeunes.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont diminué au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation de 10,2 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds.

Distributions

Les distributions, telles que déclarées par le Gestionnaire, sont effectuées annuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque exercice. Les distributions pour la Catégorie O sont à la discrétion du gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,10 \$ par part de catégorie O.

Événements récents

Pour l'ensemble de l'année 2020, l'indice composé S&P/TSX était stable, voire en légère hausse. À la fin de l'année, l'indice s'était complètement remis des pertes soudaines qu'il avait encaissées pendant la pandémie de COVID-19. Ce repli restera dans les annales de l'histoire en raison du confinement et des mesures de relance des autorités. Certains secteurs ont souffert (commerce de détail, voyage, restauration), alors que d'autres ont enregistré des gains solides (commerce électronique, technologie). Les consommateurs ont délaissé les déplacements pour le travail et les repas au restaurant au profit de la cuisine à la maison, des rénovations et du magasinage en ligne. Dans ce contexte, de nombreux employés se sont adaptés au télétravail à temps plein et aux réunions d'équipe virtuelles. Par ailleurs, le lancement récent d'un nouveau vaccin approuvé par le FDA a alimenté l'optimisme des investisseurs quant à la fin éventuelle de la pandémie.

Perspectives

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie actions du Fonds. Nos perspectives pour 2021 demeurent inchangées, alors que nous continuons à faire preuve de discipline et demeurons engagés à respecter notre philosophie de placement. Nous continuons de miser sur des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à gagner en valeur intrinsèque avec le temps; notre portefeuille se négocie donc toujours à escompte par rapport à sa valeur intrinsèque.

Les catégories F et I ont été fermées le 1 octobre 2020.

Opérations entre apparentés

Fiera est le Gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le Gestionnaire assure l'administration quotidienne du Fonds. Il lui fournit ou fait en sorte qu'on lui fournisse tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Pour la prestation de ses services au Fonds, le Gestionnaire reçoit du Fonds des frais de gestion annuels correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Le Fonds versera également, le cas échéant, des frais de service correspondant à un pourcentage annuel de la valeur liquidative de chaque catégorie. Pour plus d'information concernant les frais de gestion et les frais de service du Fonds, veuillez vous référer à la section Faits saillants financiers du présent document.

De plus, Fiera impute au Fonds des frais de comptabilité de fonds qui sont répartis au prorata de la valeur liquidative de chaque fonds Fiera, et qui sont calculés et cumulés chaque jour d'évaluation et payables trimestriellement.

Au 31 décembre 2020, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 7.00 % des actions émises et en circulation de Fiera.

Parmi les huit administrateurs de Fiera que les détenteurs d'actions de catégorie B ont le droit d'élire, ce détenteur de parts liés est habilité à en nommer deux. Les coûts de transactions présentés dans les états du résultat global, le cas échéant, peuvent inclure des commissions de courtage payées à ce détenteur de parts lié.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Les opérations entre apparentés qu'a effectuées le Fonds avec le gestionnaire et qui sont présentées dans les états financiers se détaillent comme suit :

	Au 31 décembre 2020
Frais de gestion	107 446 \$
Frais de comptabilité de fonds	2 374
Coûts de transactions	36
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(178 769)
Montants à recevoir du gestionnaire	7 690
Frais de gestion à payer	6 992
Frais de comptabilité de fonds à payer	868

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices, lorsqu'applicable.

Fonds d'actions de croissance imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie A					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de la période	19,03 \$	17,19 \$	19,56 \$	18,75 \$	18,12 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,35	0,53	0,48	0,40	0,37
Total des charges	(0,49)	(0,47)	(0,56)	(0,53)	(0,55)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,45	1,59	0,94	0,55	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés de la période	1,65	0,62	(2,90)	0,34	0,71
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,96	2,27	(2,04)	0,76	0,50
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,14)	(0,22)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	–	(0,14)	(0,22)	–	–
Actif net à la fin de la période	21,11 \$	19,03 \$	17,19 \$	19,56 \$	18,75 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 474	1 554	1 933	2 607	3 171
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	70	82	112	133	169
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,63	2,46	2,46	2,59	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,37	2,83	2,66	2,78	2,91
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	5,17	133,11	103,16	74,13	151,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,21	0,19	0,20	0,29
Valeur liquidative par part	21,11 \$	19,03 \$	17,19 \$	19,56 \$	18,75 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'actions de croissance imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie O					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	9,37 \$	8,49 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,22	0,25	0,14	s.o.	s.o.
Total des charges	0,03	0,01	–	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,48	0,77	0,10	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	1,15	0,18	(1,36)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,88	1,21	(1,12)	s.o.	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	s.o.	s.o.
Dividendes	(0,10)	(0,34)	(0,38)	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	–	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,10)	(0,34)	(0,38)	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,57 \$	9,37 \$	8,49 \$	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	17 905	1	–	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	1 693	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	–	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	–	0,37	0,20	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	5,17	133,11	103,16	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,21	0,19	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,57 \$	9,37 \$	8,49 \$	s.o.	s.o.

¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement, ou les deux.

⁴⁾ L'information est fournie au dernier jour de la période indiquée.

⁵⁾ Le ratio des frais de gestion est déterminé selon les charges totales (exception faite des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille avant impôt sur le résultat) pour l'exercice présenté et exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen durant la période.

⁶⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. 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 au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un porteur de parts réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen durant la période.

⁸⁾ En 2018, la catégorie O a été lancée et a commencé ses opérations le 22 juin 2018.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Frais de gestion

Le Fonds pourrait payer des frais de gestion au Gestionnaire en fonction des responsabilités assumées par le Gestionnaire pour le Fonds, conformément à la convention de fiducie. Ces frais ne comprennent ni les taxes applicables ni les droits de garde.

Ces frais de gestion sont payables mensuellement à la suite de la réception par le syndic d'une facture de le directeur.

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque part de série du Fonds, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit au 31 décembre 2020:

Fonds d'actions de croissance imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Catégorie A	2,00	41,33	58,67
Catégorie O ³⁾	–	–	–

¹⁾ La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces que Fiera verse aux courtiers inscrits au cours de la période et comprend les frais de souscription différés et les commissions de suivi.

²⁾ Inclus les honoraires en tant que gestionnaire du fonds et gestionnaire de portefeuille, les frais liés à la conformité des opérations, les droits réglementaires et les frais d'assurance.

³⁾ Les frais de gestion annuels des parts de la catégorie O sont tels que convenus par le gestionnaire et le porteur de parts et sont calculés et facturés à l'extérieur du Fonds.

RENDEMENT PASSÉ

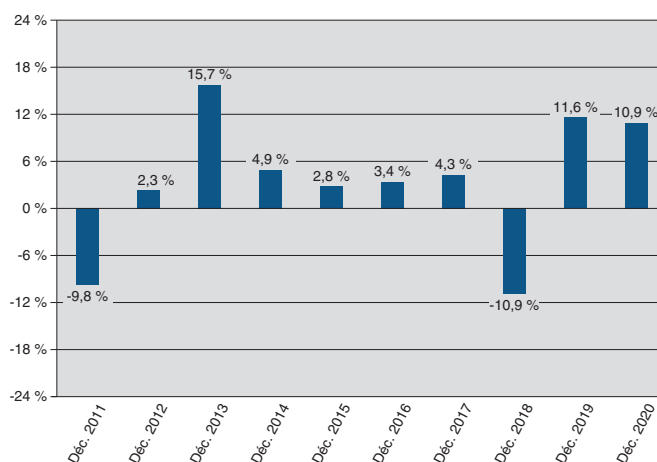
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui pourraient avoir réduit les rendements.

Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

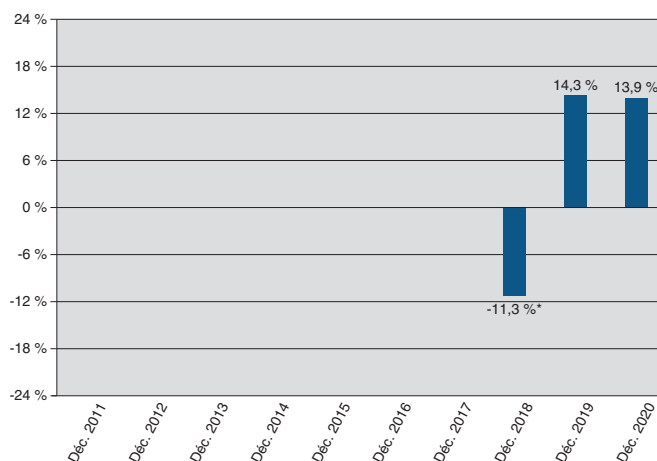
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Parts de catégorie A – Rendements annuels



Parts de catégorie O – Rendements annuels



* From June 22, 2018 to December 31, 2018

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente une comparaison entre les rendements annuels composés historiques des parts de catégories A et O du Fonds et celui de l'indice de référence mixte moyens pondérés (« Indice mixte ») composé de 70 % de l'indice composé S&P/TSX et 30 % de l'indice de rendement total S&P 500.

Pour plus d'information concernant l'analyse du rendement du Fonds, veuillez vous référer à la section Résultats du présent document.

RENDEMENT PASSÉ – suite

Fonds d'actions de croissance imaxx

	10	5	3	
Depuis la date d'établissement	dernières années	dernières années	dernières années	Dernière année
	%	%	%	%
Catégorie A	6,2	3,2	3,5	3,3
Indice mixte	8,2	6,5	10,9	8,6
Catégorie O	5,8	–	–	–
Indice mixte	9,5	–	–	–

La date d'établissement est la date à laquelle la catégorie à été créée et rendue disponible pour la vente au public. Les différences entre les dates sont comme suit :

	Date d'établissement
Catégorie A	5 juillet 2002
Catégorie O	22 juin 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE
Au 31 décembre 2020

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Actions ordinaires	
Actions ordinaires canadiennes	
Services de communication	1,5
Biens de consommation discrétionnaire	3,5
Biens de consommation de base	11,1
Services financiers	22,4
Industries	18,2
Technologies de l'information	7,1
Matières premières	4,2
Média	2,4
Actions ordinaires américaines	
Biens de consommation discrétionnaire	5,7
Biens de consommation de base	4,5
Services financiers	3,0
Soins de santé	2,1
Technologies de l'information	7,5
Actions ordinaires étrangères	
Irlande	3,4
Inde	2,4
Autres actifs (passifs) nets	1,0
	100,0

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	4,9
2	Costco Wholesale Corp.	4,5
3	Constellation Software Inc.	4,5
4	Toromont Industries Ltd.	4,4
5	Mastercard Inc.	4,3
6	Brookfield Asset Management Inc.	4,0
7	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,0
8	Alimentation Couche-Tard Inc.	3,7
9	Banque Royale du Canada	3,7
10	Metro inc.	3,6
11	Banque Toronto-Dominion	3,5
12	Accenture PLC	3,3
13	TJX Cos Inc.	3,2
14	Visa Inc.	3,1
15	Banque Nationale du Canada	3,1
16	Thomson Reuters Corp.	3,1
17	FactSet Research Systems Inc.	3,0
18	Groupe TMX Limitée	2,9
19	Banque de Montréal	2,8
20	McDonald's Corp.	2,6
21	CCL Industries Inc.	2,6
22	CGI Inc.	2,5
23	Intact Corporation financière	2,5
24	Unilever PLC	2,4
25	Québecor inc	2,4
		84,6

Valeur liquidative totale: 19 378 890 \$

L'aperçu du portefeuille de placements peut changer par suite des opérations effectuées au sein du portefeuille du Fonds.

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

— POUR NOUS JOINDRE

fiera.com
info@fieracapital.com

CORPORATION FIERA CAPITAL

Montreal

1981 avenue McGill College
Bureau 1500
Montreal, Quebec
H3A 0H5

T 514 954-3300

T 1 800 361-3499

Toronto

1 Adelaide Street East
Suite 600
Toronto, Ontario
M5C 2V9

T 416 364-3711

T 1 800 994-9002

Calgary

607 8th Avenue SW
Suite 300
Calgary, Alberta
T2P 0A7

T 403 699-9000

Halifax

1969 Upper Water Street
Suite 1710
Halifax, Nova Scotia
B3J 3R7

T 902 421-1066

Ayant des bureaux situés au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Europe et en Asie, la firme compte plus de 825 employés dédiés au service de notre clientèle très variée. Pour connaître les emplacements, veuillez visiter fiera.com

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard de plans et intentions futurs, de la croissance, des résultats d'exploitation, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs.

Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison de certains facteurs, notamment les changements dans la conjoncture économique et les conditions de marché ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les modifier pour tenir compte de faits nouveaux ou de nouvelles circonstances.