

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Portefeuille Tangerine<sup>MD</sup> – dividendes

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intérimaires sur demande et sans frais en téléphonant au 1-877-464-5678, en nous écrivant au 40 Temperance Street, 16<sup>th</sup> Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4, ou en vous rendant sur notre site Web à <https://www.tangerine.ca/fr/products/investing/portfolios> sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Les porteurs de parts peuvent aussi communiquer avec nous selon l'une de ces méthodes pour demander une copie du rapport financier annuel du fonds d'investissement, des politiques et procédures de vote par procuration, des dossiers d'information sur les votes par procuration ou des renseignements trimestriels sur les portefeuilles.

## Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

### Gestionnaire et conseiller en valeurs

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « gestionnaire »)

### Sous-conseiller

State Street Global Advisors, Ltd. (le « sous-conseiller »)

### Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille Tangerine – dividendes (le « Fonds ») cherche à offrir une plus-value du capital et un revenu de dividendes en effectuant des placements dans des titres de participation d'après une répartition ciblée selon trois types de placements distincts, comme suit :



Chacun des trois types de placements cherche à reproduire, le plus fidèlement possible, le rendement d'un indice de titres reconnu. Actuellement, la composante des titres de participation canadiens rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur, la composante des titres de participation américains rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur et la composante des titres de participation EAEO rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur.

### Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours de l'exercice.

### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds s'établissait à 579 millions de dollars au 31 décembre 2025 et à 411 millions de dollars au 31 décembre 2024. L'actif net du Fonds a augmenté de 168 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025. La variation s'explique par des gains sur les placements de 92 millions de dollars et par des souscriptions nettes de 76 millions de dollars.

### Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (la « période »), le Portefeuille Tangerine – dividendes (le « Fonds ») a généré un

rendement total de 20,62 %, comparativement à l'indice de référence du Fonds, qui a dégagé un rendement de 21,82 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges.

Nous nous attendons à ce que le PIB réel progresse à un rythme plus lent en 2026, principalement en raison de l'affaiblissement du marché du travail et de l'incertitude persistante concernant le commerce avec les États-Unis.

L'économie canadienne a mieux résisté que prévu malgré l'incertitude entourant les politiques commerciales et tarifaires. Quoique toujours timide, la croissance du PIB en 2025 a dépassé les prévisions au cours des premier et troisième trimestre et s'est révélée plus résiliente que prévu. Les fluctuations des exportations nettes en sont la principale explication. En revanche, la demande intérieure finale a connu une légère baisse, les dépenses de consommation demeurant modérées. Tout porte à croire que la croissance de la consommation restera modeste tout au long de 2026, sous l'effet d'un ralentissement de la croissance démographique et d'une faiblesse persistante du marché du travail.

L'amélioration récente des données sur l'emploi a été contrebalancée par des faiblesses structurelles persistantes. La demande de main-d'œuvre a continué d'être modérée. Le taux de chômage a nettement reculé, passant de 7,1 % en septembre à 6,5 % en novembre, en grande partie grâce à l'augmentation du travail à temps partiel et à la forte demande dans les secteurs des soins de santé et de l'aide sociale. Les secteurs qui dépendent du commerce ont continué d'afficher un rendement décevant. En novembre, l'augmentation des salaires horaires d'un exercice à l'autre se chiffrait à 3,6 %, soit légèrement plus qu'en octobre, où elle se chiffrait à 3,5 %. Cependant, la croissance des salaires devrait ralentir en raison des difficultés persistantes sur le marché du travail. Nous nous attendons à ce que le taux de chômage augmente encore au premier semestre de 2026, car la baisse de la demande de main-d'œuvre continue de compenser les effets du ralentissement de la croissance démographique.

Bien que l'inflation de base annuelle demeure stable, son taux annualisé sur trois mois se situe maintenant dans la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada. Les données les plus récentes ne laissent entrevoir aucun risque accru d'inflation de base persistante, et l'inflation dans le secteur de l'habitation devrait encore diminuer. Compte tenu de l'incertitude persistante entourant les échanges commerciaux et d'un marché du travail difficile, nos projections indiquent que l'inflation de base devrait continuer de s'atténuer tout au long de 2026.

La Banque du Canada a réduit son taux directeur à 2,25 %, atteignant ainsi la limite inférieure de sa fourchette neutre

## Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025



estimée. Selon l'analyse actuelle, nous prévoyons que la Banque maintiendra ce taux au cours de la prochaine année.

Les actions canadiennes versant des dividendes, mesurées par l'indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur, ont terminé la période de 12 mois (de janvier 2025 à décembre 2025) en hausse de 27,79 %. De même, les actions internationales, mesurées par l'indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur, ont augmenté de 26,54 % en dollars canadiens. Enfin, aux États-Unis, l'indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur a terminé la période de 12 mois en hausse de 6,19 % en dollars canadiens.

### Actions canadiennes

Dans la composante actions canadiennes du Fonds, le secteur de la finance a enregistré le rendement le plus élevé, suivi des services aux collectivités et de l'énergie. Le secteur des technologies de l'information a nuí au rendement, suivi des services de communication et de la consommation discrétionnaire au cours de cette période. Les titres les plus performants de l'indice MSCI Canada rendement de dividende supérieur ont été la Banque Toronto-Dominion, suivie de Power Corporation du Canada et de Great-West Lifeco Inc., tandis que Tourmaline Oil Corp., Restaurant Brands International, Inc. et BCE Inc. ont été les titres les moins performants de l'indice.

### Actions américaines

Au sein de la composante actions américaines du Fonds, le secteur le plus performant a été celui des soins de santé, suivi des technologies de l'information et de l'industrie. Les secteurs les moins performants ont été la consommation de base, suivie de la consommation discrétionnaire et des matériaux. Parmi les titres les plus performants de la période considérée, on retrouve Johnson & Johnson, suivi de Caterpillar Inc. et de Philip Morris International Inc. Les titres les moins performants ont été Procter & Gamble Company, The Home Depot, Inc. et Accenture Plc, cat.A.

### Actions internationales

Dans la composante actions internationales du Fonds, le secteur de la finance a été le plus performant, suivi de ceux des soins de santé et de la consommation de base. Les secteurs les moins performants ont été les technologies de l'information, suivies de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire. Les titres les plus performants au cours de la période visée ont été ceux de Allianz SE, suivis de ceux de Roche Holding Ltd. (bon de jouissance) et de Novartis AG. Les titres les moins performants ont été WPP Plc, Stellantis N.V. et Nestlé S.A.

## Opérations entre parties liées

Les sociétés affiliées de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. pourraient percevoir des frais et réaliser des marges dans le cadre des

divers services fournis ou des transactions du Fonds, y compris les transactions de prêts de titres et d'autres services décrits ci-dessous.

### Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est une filiale détenue en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est la société gestionnaire et fiduciaire du Fonds. Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est chargée des transactions courantes du Fonds, est le conseiller en valeurs et agit à titre de responsable du distributeur du Fonds.

### Frais de gestion et d'administration

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. reçoit des frais de gestion du Fonds pour ses services, ainsi que des frais d'administration fixes. En retour, Gestion d'actifs 1832 S.E.C. paie certaines charges d'exploitation du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais de gestion et les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

### Placeur principal

Fonds d'investissement Tangerine Limitée (le « placeur principal ») est le placeur principal du Fonds et une société affiliée de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Le placeur principal reçoit une commission de suivi régulièrement de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. établie en fonction de la valeur totale des parts du Fonds détenues par ses clients. Des commissions de suivi sont versées par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. à partir des frais de gestion reçus du Fonds.

### Transactions de prêt de titres

Le Fonds n'a conclu aucune opération de prêt de titres en valeurs mobilières avec une partie liée au cours de la période.

### Achat et vente de titres

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. a mis en place un Comité d'examen indépendant (« CEI ») qui, à titre de comité indépendant et impartial, examine et formule des recommandations ou, dans certains cas, des approbations à l'égard de conflits d'intérêts qui lui ont été soumis par le gestionnaire.

Le gestionnaire et le Fonds se sont fiés aux instructions permanentes du CEI à l'égard de l'un ou de plusieurs des types de transactions suivants :

- Détention des titres d'un émetteur lié ou investissement dans ces titres;
- Paiement de commissions et de marges de courtage à une partie liée pour l'exécution d'opérations sur titres à titre de placeur pour compte et de placeur principal pour le compte du Fonds;

## Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
pour l'exercice clos le 31 décembre 2025



- Investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et les 60 jours suivant la clôture de ce placement;

Les instructions permanentes applicables exigent que les décisions d'investissement liées aux types de transactions ci-dessus, parmi les autres conditions pertinentes des politiques et procédures du gestionnaire en matière de conflits d'intérêts, i) soient prises libres de toute influence de la part du gestionnaire ou de toute entité ayant un lien avec le gestionnaire et sans tenir compte de toute considération pertinente pour le gestionnaire ou toute entité ayant un lien avec le gestionnaire; ii) soient le reflet d'une appréciation commerciale du conseiller en valeurs, non influencée par aucune autre considération que l'intérêt du Fonds; et iii) produisent un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

### Commissions de courtage

Aucune commission de courtage n'a été payée à des parties liées.

## Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
pour l'exercice clos le 31 décembre 2025



### Points saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent certaines informations financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Points saillants financiers ».

#### Actif net par part<sup>1</sup> (\$)

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net, à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>14,35 \$</b>	<b>13,23 \$</b>	<b>12,50 \$</b>	<b>12,78 \$</b>	<b>10,73 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,70	0,62	0,58	0,55	0,49
Total des charges	(0,17)	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,67	1,32	0,42	0,46	0,30
Gains (pertes) latents pour l'exercice	1,78	0,68	0,50	(0,77)	1,69
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>2,98 \$</b>	<b>2,47 \$</b>	<b>1,36 \$</b>	<b>0,11 \$</b>	<b>2,35 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,13)	(0,09)	(0,10)	(0,14)	(0,08)
Dividendes	(0,34)	(0,34)	(0,30)	(0,27)	(0,25)
Gains en capital	(0,18)	(0,94)	(0,24)	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,65)</b>	<b>(1,37)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,33)</b>
<b>Actif net, à la clôture de l'exercice</b>	<b>16,65 \$</b>	<b>14,35 \$</b>	<b>13,23 \$</b>	<b>12,50 \$</b>	<b>12,78 \$</b>

#### Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>4</sup>	579 388 \$	410 958 \$	320 518 \$	273 621 \$	236 142 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers de \$) <sup>4</sup>	34 792	28 645	24 232	21 896	18 476
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges <sup>5</sup>	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	31,37 %	47,61 %	45,94 %	39,07 %	34,87 %
Valeur liquidative par part	16,65 \$	14,35 \$	13,23 \$	12,50 \$	12,78 \$

#### Remarques :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les renseignements portant sur l'actif net par part sont présentés selon les Normes IFRS de comptabilité (« IFRS »).
- 2) L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Données à la date de clôture au 31 décembre des exercices indiqués.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») correspond au total des charges, plus la taxe de vente harmonisée (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations du portefeuille) pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice. Le gestionnaire a absorbé certaines charges associées au Fonds. Le gestionnaire peut cesser sans préavis ces absorptions en tout temps.
- 6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. 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 est élevé au cours d'une période donnée, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement.

## Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

### Frais de gestion

L'analyse des services reçus par Gestion d'investissements Tangerine inc. en pourcentage des frais de gestion gagnés s'établit comme suit :

Frais de gestion	Distribution	Autre*
0,80 %	50 %	50 %

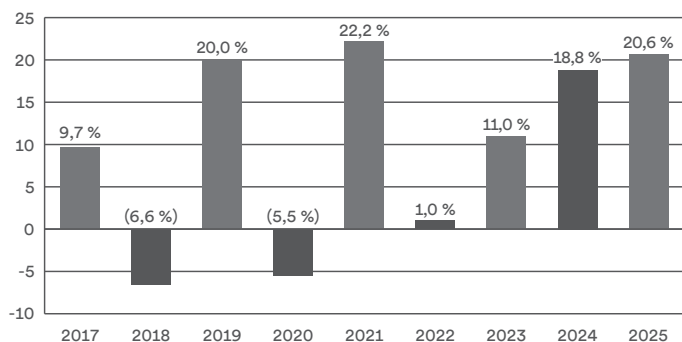
\* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

### Rendement passé

Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et qu'elles seraient inférieures si elles n'avaient pas été réinvesties. En outre, ils ne tiennent pas compte de l'impôt sur le revenu qui peut avoir été payé par les investisseurs qui ont investi dans des comptes non enregistrés. Le rendement passé n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur du Fonds.

### Rendements annuels

Le graphique ci-après illustre le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles ainsi que la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le dernier jour de cette période.



### Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour les durées indiquées, jusqu'au 31 décembre 2025, en comparaison avec les indices de référence mentionnés.

Pourcentage de rendement (%)	Depuis l'établissement*	Cinq dernières années	Trois dernières années	Dernière année
Tangerine – dividendes	9,9 %	14,4 %	16,7 %	20,6 %
Indice de référence spécifique du Fonds – dividendes	11,1 %	15,6 %	17,9 %	21,8 %
Indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur (en CAD)	12,6 %	19,5 %	22,0 %	27,9 %
Indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur (en CAD)	9,3 %	10,0 %	9,6 %	5,8 %
Indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur (en CAD)	9,5 %	12,7 %	17,9 %	26,5 %

\* 2 novembre 2016

L'indice de référence spécifique est composé :

- à 50 % de l'indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur : L'indice est fondé sur l'indice MSCI Canada, son indice parent, et est constitué d'actions de sociétés à grande ou moyenne capitalisation. L'indice est conçu pour refléter le rendement de titres de participation de l'indice parent (sauf les FPI) qui offrent des caractéristiques de qualité et des revenus de dividendes qui sont supérieurs aux revenus de dividendes moyens tout en étant à la fois durables et constants.+
- à 25 % de l'indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur : L'indice est fondé sur l'indice MSCI États-Unis, son indice parent, et est constitué d'actions de sociétés à grande ou moyenne capitalisation. L'indice est conçu pour refléter le rendement de titres de participation de l'indice parent (sauf les FPI) qui offrent des caractéristiques de qualité et des revenus de dividendes qui sont supérieurs aux revenus de dividendes moyens tout en étant à la fois durables et constants.+
- à 25 % de l'indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur : L'indice est fondé sur l'indice MSCI EAEO, son indice parent, et comprend des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de marchés développés de

## Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

partout dans le monde, sauf les États-Unis et le Canada. L'indice est conçu pour refléter le rendement de titres de participation de l'indice parent (sauf les FPI) qui offrent des caractéristiques de qualité et des revenus de dividendes qui sont supérieurs aux revenus de dividendes moyens tout en étant à la fois durables et constants.+

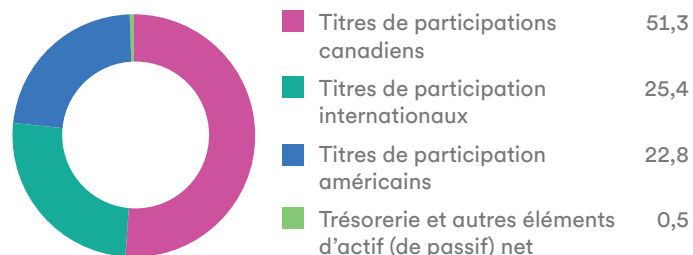
Une analyse du rendement du Fonds par rapport à la progression des indices est présentée à la partie « Résultats » du Rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

\* L'indice se sert également d'écrans de qualité et passe en revue le rendement des 12 derniers mois pour omettre les actions de sociétés dont les données fondamentales se détériorent et qui pourraient ainsi devoir réduire ou éliminer leurs dividendes.

## Sommaire du portefeuille de placements

(au 31 décembre 2025)

### Répartition de l'actif\* (% de la valeur liquidative)



\* La répartition réelle entre les trois catégories d'actifs peut être différente de la répartition cible. Les répartitions sont revues trimestriellement et si elles diffèrent des limites précisées dans le prospectus simplifié, le Fonds sera repositionné en fonction des pondérations cibles.

25 principaux titres en portefeuille (au 31 décembre 2025)		% de la valeur liquidative
1.	Banque Royale du Canada	2,8 %
2.	La Banque Toronto-Dominion	2,8 %
3.	Great-West Lifeco Inc.	2,7 %
4.	ARC Resources Ltd.	2,7 %
5.	Whitecap Resources , Inc.	2,6 %
6.	Power Corporation du Canada	2,6 %
7.	Keyera Corp.	2,6 %
8.	Magna International Inc.	2,6 %
9.	Financière Sun Life inc.	2,6 %
10.	Société Financière Manuvie	2,6 %
11.	La Société Canadian Tire, Limitée, cat. A	2,6 %
12.	Emera Incorporated	2,5 %
13.	Tourmaline Oil Corp.	2,5 %
14.	Suncor Énergie Inc.	2,5 %
15.	Pembina Pipeline Corporation	2,4 %
16.	Fortis Inc.	2,4 %
17.	Restaurant Brands International Inc.	2,4 %
18.	Open Text Corporation	2,3 %
19.	Canadian Utilities Limited, cat. A	2,2 %
20.	Société financière IGM Inc.	2,0 %
21.	Roche Holding AG, sans droit de vote	1,3 %
22.	Novartis AG, actions nominatives	1,3 %
23.	Nestlé S.A., actions nominatives	1,2 %
24.	Shell PLC	1,1 %
25.	Allianz SE, actions nominatives	1,1 %
<b>Total des 25 principaux titres</b>		<b>56,4 %</b>

Le sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations faites par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue à l'adresse [www.tangerine.ca](http://www.tangerine.ca).

## Note concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs au sujet du Fonds, de son rendement futur, de ses stratégies ou perspectives et de mesures futures qu'il compte prendre. Des mots ou expressions comme « prévoir », « pouvoir », « devoir », « vouloir », « anticiper », « s'attendre à », « croire », « estimer », « viser », « avoir l'intention de », « compter », « planifier », « s'efforcer », « objectif » et d'autres expressions semblables sont couramment utilisés dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne donnent aucune garantie sur le rendement futur. Ils comportent des incertitudes et des risques inhérents au sujet du Fonds et des facteurs économiques en général, et il est donc possible que les prédictions, prévisions, projections et autres énoncés prospectifs ne se matérialisent pas. L'investisseur ne devrait pas se fier de manière indue à ces énoncés étant donné que divers facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés formellement ou de manière implicite dans tout énoncé prospectif fait par le Fonds. Ces facteurs incluent, sans s'y limiter, des facteurs politiques, économiques et mercatiques généraux à l'œuvre au Canada, aux États-Unis et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, l'évolution technologique, les modifications de la loi et de la réglementation, les jugements judiciaires ou réglementaires, les procédures légales et les catastrophes. La liste de facteurs importants énoncés ci-dessus qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Nous vous recommandons de tenir soigneusement compte de ces facteurs ainsi que d'autres avant de prendre une décision de placement. Toutes les opinions contenues dans les présents énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis et elles sont données de bonne foi, mais sans aucune responsabilité légale.