

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy



Rapport annuel 2017 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets de la Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604 602-1142 ou au 1 866 602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., Suite 802, 750 West Pender Street, Vancouver (C.-B.) V6C 2T8; par courriel à l'adresse info@qwestfunds.com; par consultation de notre site Web à l'adresse www.qwestfunds.com ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux investisseurs une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes exerçant leurs activités dans les secteurs de l'énergie et des ressources naturelles.

Le Fonds investira principalement dans le secteur de l'énergie et des ressources, qui comprend des sociétés présentes dans les domaines du pétrole et du gaz, des mines et des minéraux, de la foresterie, des énergies de remplacement et d'autres ressources. Le Fonds peut également investir dans des titres de sociétés liées, en amont ou en aval, au secteur de l'énergie et des ressources, notamment les sociétés de services pétroliers, de transport par pipeline, de services intermédiaires, de services publics et de fabrication d'équipement. Le Fonds peut acquérir d'autres titres, tels que des titres convertibles, des titres de créance, des fonds négociés en bourse composés de titres de créance, et des instruments dérivés de titres de créance; il peut aussi investir dans des sociétés de ressources étrangères inscrites à la cote des grandes bourses mondiales.

Le Fonds n'utilise des instruments dérivés qu'à des fins de couverture.

Risques

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un revenu et une plus-value du capital à long terme et dont la tolérance au risque est élevée. Les risques généraux inhérents à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié et sont, entre autres, les risques liés aux gains en capital, au secteur de l'énergie et des ressources, aux actifs non liquides, aux conflits d'intérêts sur des opérations boursières et aux opérations importantes, ainsi que les risques de concentration, de marché, de catégorie et de taux d'intérêt.

L'objectif et les stratégies de placement n'ont subi aucun changement important ayant eu une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds au cours de la période. Les risques liés à un placement dans le Fonds et les types d'investisseurs visés par le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus simplifié.

Résultats

Le Fonds est entré en activité en mai 2006. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a émis 4 452 675 actions de série A et 30 706 actions de série F et il a racheté 3 854 399 actions de série A et 25 215 actions de série F. Il y avait 5 530 869 actions de série A et 76 174 actions de série F en circulation au 31 décembre 2017. Au cours de l'exercice clos à cette même date, le Fonds a réalisé une perte comptable de 1 380 743 \$ liée à la cession de titres.

Fonds Qwest Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice, le Fonds a réalisé un revenu de dividendes de 13 000 \$. Le total des charges s'est élevé à 315 000 \$ et comprend 114 000 \$ de frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A et de 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F), 80 000 \$ de frais de tenue des registres des actionnaires et de comptabilité du Fonds, 25 000 \$ de droits de dépôt, 24 000 \$ de coûts de transactions, 22 000 \$ d'honoraires d'audit, 19 000 \$ de frais juridiques et 13 000 \$ de droits de garde.

Les pertes nettes réalisées se sont élevées respectivement à 1 380 743 \$ et à 1 121 092 \$ pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016. La plus-value latente des placements s'est établie à 183 538 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et à 3 436 419 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2017, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A et de série F s'élevait respectivement à 3 510 449 \$, ou 0,63 \$ par action, et à 138 277 \$, ou 1,82 \$ par action.

Événements récents

Il n'y a aucun changement à la position stratégique du Fonds ni à son intérêt principal dans le secteur canadien des ressources naturelles. Le Fonds continue d'investir dans des sociétés énergétiques de grande qualité. Au sein du secteur énergétique, le Fonds se penche principalement sur les sociétés qui ont le potentiel d'accroître les réserves et la production de gaz naturel et de liquides de gaz naturel et les sociétés pétrolières qui ont le potentiel de dégager des flux de trésorerie disponibles. Les sociétés de croissance gazières se concentrent principalement sur la formation Montney qui s'est avérée une zone de ressources principale de l'industrie. Les sociétés pétrolières du Fonds se concentrent principalement sur les sociétés qui sont en mesure de recycler les flux de trésorerie de façon rentable à l'aide de zones de ressources dont le délai de récupération est bref. En fin de compte, cela entraînera une capacité de créer des flux de trésorerie disponibles.

Le prix du pétrole brut s'est considérablement redressé au deuxième semestre de 2017 et il a poursuivi sa hausse pour atteindre un prix du pétrole brut WTI de la mi-60 \$ US dans les premiers mois de 2018. Cette force à court terme est menée par des niveaux de stocks qui diminuent plus rapidement que la normale pour cette période de l'année. Le niveau des stocks de Cushing (Oklahoma), l'un des principaux points de référence du pétrole brut, a chuté d'un niveau plus élevé que la limite supérieure de la fourchette des niveaux moyens des stocks sur 5 ans en novembre jusqu'au bas de la fourchette des niveaux moyens des stocks sur 5 ans au début de février. Il est prévu qu'une forte demande dans les prochains mois servira de catalyseur pour la prochaine tendance à la hausse du prix du brut. La partie aval de la courbe du pétrole brut n'est pas aussi performante que la partie en amont, mais elle progresse lentement vers le haut grâce à l'amélioration du climat économique. Les écarts de prix nuisent également aux producteurs canadiens de mélanges de pétrole brut légèrement plus lourds que la moyenne. Un resserrement des écarts de prix canadiens est prévu par rapport aux niveaux actuels, mais ils demeurent plus importants que la normale : au Canada, les écarts de prix entre le pétrole WCS et le pétrole Edmonton Light suscitent toujours de vives préoccupations, car le BSOC envisage de graves problèmes de capacité de transport.

Un niveau considérable de préoccupation demeure quant au prix du gaz naturel au Canada malgré les pointes par temps froid des réserves de stockage déclarées à ce jour au cours de l'hiver de 2017-2018. Une grande partie de cette préoccupation porte sur le manque de capacité d'exportation et le gaz naturel sec emprisonné aux points de livraison Aeco et Station 2. Des inquiétudes demeurent quant à la capacité d'exportation du gaz naturel, mais un optimisme refait surface concernant l'avenir des LGN canadiens. Il y a eu des discussions portant sur le manque de capacité d'exportation et de distribution du gaz naturel du bassin, et la majorité des producteurs se sont entendus que TransCanada doit agrandir le réseau de NGTL avant d'envisager le rehaussement de la capacité en amont (c.-à-d., le réseau principal de North Montney qui participe actuellement à une audience publique). La possibilité d'une décision d'investissement finale positive sur le projet LGN

Fonds Qwest Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Canada au deuxième semestre de 2018 par Royal Dutch Shell et ses partenaires financiers a également été abordée. Nous croyons que cette décision pourrait certainement à court terme mettre du vent dans les voiles des actions de sociétés de gaz naturel si mal en point, même si l'incidence sur le marché ne sera pas pertinente avant la prochaine décennie.

L'écart entre le rendement des actions canadiennes du secteur énergétique, du pétrole WTI et des sociétés énergétiques et pétrolières en amont des États-Unis s'élargit considérablement ces derniers mois. L'une des raisons concerne les rabais pour le pétrole lourd et AECO, mais même les actions des producteurs de pétrole léger/condensat n'ont pas été particulièrement performantes. Nous remarquons qu'une amélioration de l'écart de prix du pétrole lourd est indiquée dans la courbe des cours à terme, ce qui pourrait aider à combler cette insuffisance de rendement dans les prochains mois.

Nous sommes de l'avis qu'une discipline qui porte davantage sur le rendement et la création de bilans qui résistent à la faiblesse des prix des matières premières pendant de longues périodes s'est enracinée dans une grande partie de la chaîne de valeur énergétique depuis 6 à 12 mois. Ainsi, nous croyons qu'il est peu probable que le mantra « croissance au péril de tout le reste » reviendra sous peu. Au cours de la prochaine année, nous pensons que les profils de flux de trésorerie disponibles solides entraîneront probablement plus de fusions et acquisitions d'entreprises. Cela dit, nous estimons que les producteurs à forte capitalisation porteront plus d'attention aux dividendes, aux rachats sur le marché et, dans certains cas, au désendettement de leurs structures du capital. Ainsi, nous estimons qu'il est probable que davantage de ces fusions et acquisitions d'entreprises seront concentrées dans le secteur des producteurs de petite et moyenne capitalisation et des services pétroliers.

Contrairement aux cycles précédents, le secteur énergétique et en particulier le secteur énergétique canadien a dû gérer une crise de confiance des investisseurs en ce qui concerne les perspectives d'avenir du secteur même. Les investisseurs s'interrogent sur l'avenir de l'industrie dans un monde axé sur la production accrue provenant de gaz de schiste des É.-U., des membres de l'OPEP et des sources énergétiques renouvelables de plus en plus concurrentielles. Ce sont des menaces légitimes; toutefois, nous estimons qu'un secteur énergétique canadien plus modeste et moins important serait en mesure de relever ces défis de manière rentable.

Le secteur énergétique est cyclique et variable, car il est non seulement assujéti à la réalité fondamentale de l'offre et de la demande des matières premières, mais aux attentes et aux perceptions également. Ces dernières années, le secteur énergétique a été secoué par toute sorte d'événements, allant du temps chaud et du surplus de stocks de gaz naturel à la croissance d'approvisionnements pétroliers d'origine terrestre et à l'augmentation des volumes de production provenant des pays de l'OPEP tentant de gagner des parts de marché. Nous avons observé l'essor de quelques sociétés très concurrentielles et de zones de ressources malgré les défis continus découlant du niveau global du prix des matières premières. Nous nous attendons à ce que ces sociétés s'épanouissent sur le marché alors que les marchés des matières premières continuent à s'améliorer tout au long de 2018, menant au rétablissement de la confiance des investisseurs dans le marché énergétique.

Opérations avec des parties liées

En vertu de la convention de gestion-cadre, le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels correspondant à 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A et à 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a engagé 113 885 \$ en frais de gestion, dont 9 102 \$ devaient être payés le 31 décembre 2017.

Fonds Qwest Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour les cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014, les points saillants de nature financière sont tirés des états financiers préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Pour les exercices ouverts avant le 1^{er} janvier 2014, les points saillants de nature financière sont tirés des états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR canadiens »). L'« actif net » est calculé selon les PCGR canadiens, tandis que la « valeur liquidative » est obtenue par la méthode d'évaluation présentée dans la notice annuelle de Fonds Qwest Corp. et est utilisée aux fins des opérations (voir la rubrique « Ratios et données supplémentaires »). Tous les autres calculs effectués aux fins du présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds s'appuient sur la valeur liquidative. Il n'existe pas de différence notable entre la « valeur liquidative » et l'« actif net » selon les IFRS.

Évolution de l'actif net par action

	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Actif net par action de série A					
Valeur liquidative à l'ouverture	0,93 \$	0,57 \$	1,05 \$	1,70 \$	1,92 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	-	-	0,01	0,05	0,03
Total des charges	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,09)	(0,09)
Pertes réalisées	(0,23)	(0,21)	(0,50)	(0,16)	(0,81)
Gains (pertes) latents	0,03	0,64	0,15	(0,62)	0,74
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités*	(0,25)	0,37	(0,40)	(0,82)	(0,13)
Distributions :					
Dividendes	-	-	0,03	0,02	0,03
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions*	-	-	0,03	0,02	0,03
Actif net à la clôture de l'exercice	0,63 \$	0,93 \$	0,57 \$	1,05 \$	1,69 \$

Fonds Qwest Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Actif net par action de série F					
Valeur liquidative à l'ouverture	2,62 \$	1,60 \$	2,94 \$	4,69 \$	5,23 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,01	0,01	0,04	0,13	0,07
Total des charges	(0,13)	(0,15)	(0,14)	(0,20)	(0,19)
Pertes réalisées	(0,81)	(0,55)	(1,70)	(0,33)	(3,89)
Gains (pertes) latents	0,10	1,69	0,50	(1,27)	3,52
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités *	(0,83)	1,00	(1,30)	(1,67)	(0,49)
Distributions :					
Dividendes	0,01	0,01	0,10	0,07	0,08
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions*	0,01	0,01	0,10	0,07	0,08
Actif net à la clôture de l'exercice	1,82 \$	2,62 \$	1,60 \$	2,94 \$	4,66 \$

* L'actif net et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Les distributions sont versées en trésorerie et par réinvestissement dans des actions supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	3 510 \$	4 554 \$	2 960 \$	10 966 \$	11 228 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	5 530 869	4 916 089	5 184 685	10 421 880	6 614 867
Ratio des frais de gestion ¹⁾	6,90 %	8,20 %	6,05 %	4,97 %	4,52 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	84,15 %	33,40 %	17,35 %	32,36 %	34,73 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,58 %	0,51 %	0,53 %	0,31 %	0,53 %
Valeur liquidative par action	0,63 \$	0,93 \$	0,57 \$	1,05 \$	1,69 \$
Série F	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	138 \$	185 \$	140 \$	377 \$	530 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	76 174	70 462	87 769	128 194	113 218
Ratio des frais de gestion ¹⁾	5,83 %	7,13 %	4,94 %	3,90 %	3,41 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	84,15 %	33,40 %	17,35 %	32,36 %	34,73 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,58 %	0,51 %	0,53 %	0,31 %	0,53 %
Valeur liquidative par action	1,82 \$	2,62 \$	1,60 \$	2,94 \$	4,68 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période.

²⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire 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 d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

Fonds Qwest Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Frais de gestion

Le gestionnaire fournit des services d'administration et des services de conseils en placement au Fonds.

Les frais de gestion payés par chaque série du Fonds sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de la série selon le pourcentage annuel maximum fixé et sont indiqués hors TPS/TVH. Ci-après le détail des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion	Ventilation des services	
		Distribution	Autres*
Série A	2,5 %	40 %	60 %
Série F	1,5 %	-	100 %

* Inclut tous les frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement et à l'administration générale, ainsi que la marge de profit.

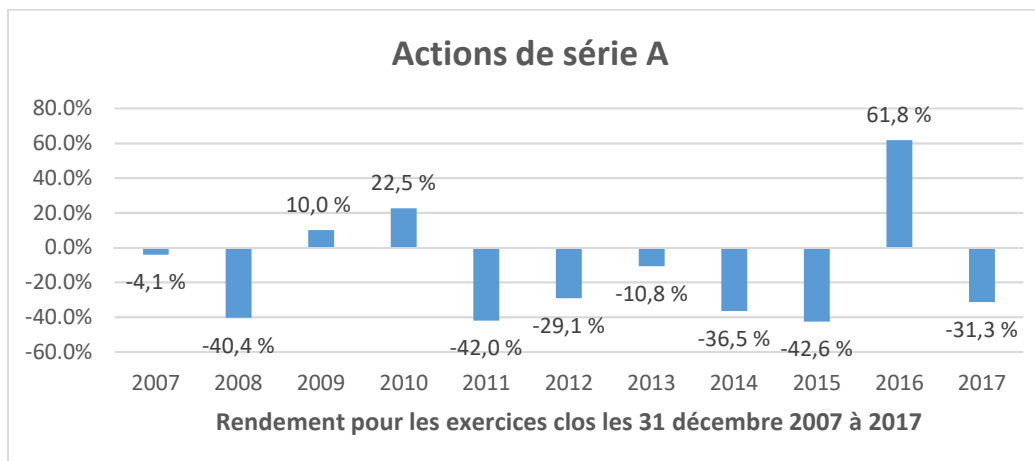
Voir la rubrique « Opérations avec des parties liées » pour plus de détails sur les frais de gestion payables au gestionnaire du Fonds conformément à la convention de gestion-cadre.

Rendement passé

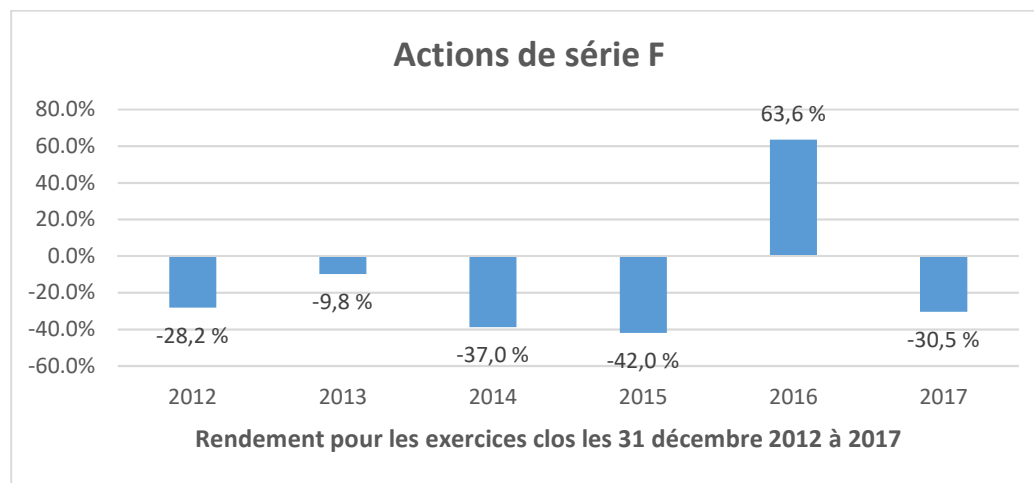
L'information sur le rendement est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres supplémentaires du portefeuille. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement du portefeuille pour les exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, ce qu'aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, pour l'exercice clos le 31 décembre, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Fonds Qwest Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds



Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare le rendement composé du portefeuille de placements et celui de l'indice composé S&P/TSX pour la même période.

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Depuis la création
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy – série A	-31,3 %	-13,9 %	-18,4 %	-17,8 %
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy – série F	-30,5 %	-13,0 %	-17,5 %	-21,4 %
Indice composé S&P/TSX	6,0 %	3,5 %	5,4 %	2,7 %

L'indice composé S&P/TSX est un indice général qui mesure statistiquement la situation du marché des actions d'après le rendement de certaines actions inscrites à la Bourse de Toronto. Le rendement de l'indice est généralement considéré comme un indicateur général de la tendance de l'économie.

Le portefeuille de placements du Fonds se compose surtout de titres de petites sociétés pétrolières et gazières. Par conséquent, la comparaison du rendement du Fonds avec celui d'un indice général des valeurs mobilières n'est pas nécessairement pertinente, car seules certaines grandes sociétés font partie de l'indice composé S&P/TSX.

Fonds Qwest Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
 Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2017, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 3 648 726 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 31 décembre 2017. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de la valeur liquidative totale des 24 principaux titres en portefeuille :

Principaux titres en portefeuille	Pourcentage de l'actif net
Yangarra Resources Ltd.	13,76
NuVista Energy Ltd.	8,79
Relentless Resources Ltd.	8,67
Tamarack Valley Energy Ltd.	8,41
Spartan Energy Corp.	7,55
Leucrotta Exploration Inc.	7,54
Tourmaline Oil Corp.	6,56
Bernum Petroleum Ltd. ¹⁾	6,44
R.I.I. North America Inc. ¹⁾	5,37
Baytex Energy Corp.	5,17
Crew Energy Inc.	4,32
ARC Resources Ltd.	4,04
Whitecap Resources Inc. ¹⁾	3,98
Birchcliff Energy Ltd.	3,62
Painted Pony Energy Ltd.	2,56
Value Creation Inc. ¹⁾	1,02
Seven Generations Energy Ltd.	0,49
Relentless Resources Ltd. – bon de souscription	0,01
Miramar Hydrocarbons Ltd. ¹⁾	-
Tuscany Energy Ltd. ¹⁾	-
Artisan Energy Corp. ¹⁾	-
Nordegg Resources Inc. ¹⁾	-
Virginia Hills Oil Corp.	-
Virginia Hills Oil Corp. - bon de souscription	-
Secteur/sous-groupe	Pourcentage de l'actif net
Énergie	98,30
Trésorerie	3,30
Autres passifs, moins les actifs	(1,60)
	100,00

¹⁾ Société fermée

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des activités en cours du Fonds. Pour obtenir des données trimestrielles à jour, le lecteur est prié de consulter le site Web du Fonds à l'adresse www.qwestfunds.com.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs relatifs à des événements, des résultats, des circonstances ou des rendements futurs prévus ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais représentent plutôt nos propres croyances concernant des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous posions des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques inhérents. Le risque que les prévisions et d'autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas est important. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs réels diffèrent considérablement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions de marché et la conjoncture économique, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques où le Fonds peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du Fonds. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans le Fonds. D'ailleurs, les investisseurs éventuels et autres devraient prêter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, la direction du Fonds ne s'engage pas à mettre à jour ni à réviser ces énoncés prospectifs, événements futurs ou autres, à moins que la loi applicable ne l'exige, et elle dénie expressément toute intention ou obligation de le faire.