

Fonds de dividendes canadiens Mackenzie

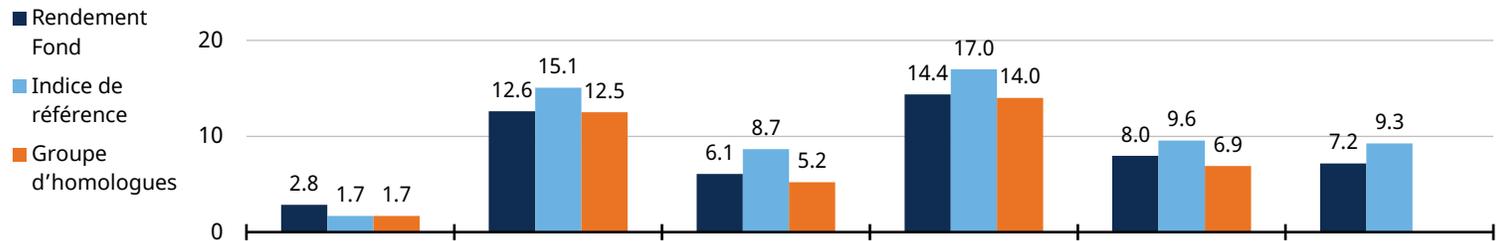
Aperçu du fonds

Date de lancement	08/20/2002
ASG (en millions \$ CA)	2635.3
Frais de gestion	0.75%
RFG	1.00%
Indice de référence	7.5% MSCI WORLD & 7.5% SP500 & 85% TSX COMP DIV (LINKED TO TSX)
Catégorie du CIFSC	Actions canadiennes de dividendes et de revenu
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Tim Johal
Exp. en placement depuis	2000
Nombre de titres cible	40-45

Aperçu de la stratégie

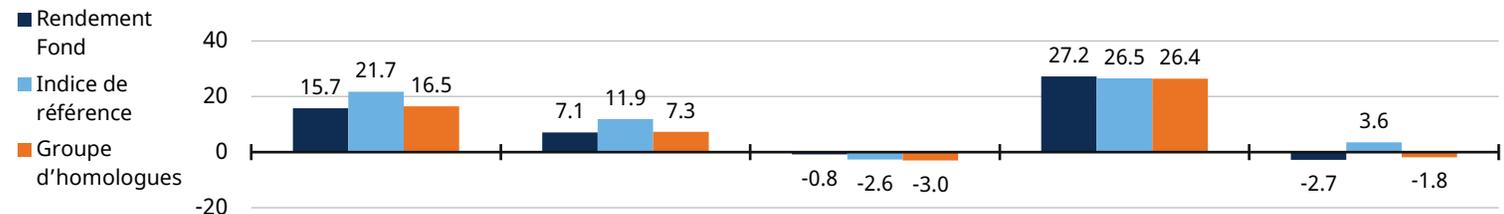
- Les dividendes peuvent constituer un élément important du rendement total à long terme.
- Lorsqu'une société est en mesure d'augmenter régulièrement ses dividendes à plus long terme, cela signifie souvent qu'elle est capable de générer des flux de trésorerie disponibles solides dans différents contextes de marchés.
- Deux équipes de gestion expérimentées se concentrant sur leurs zones d'expertise spécifiques.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	1.1	-2.5	-2.6	-2.6	-1.6	-2.1
Homologues surpassés en %	75	56	73	59	79	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-6.0	-4.8	1.8	0.7	-6.3
Homologues surpassés en %	37	44	75	54	59

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	171	1,450
10 principaux titres en %	37.8	29.3
Capitalisation boursière moyenne pondérée	173,738.2	246,455.9
Croissance du BPA (EF E)	9.5	11.6
Rendement des dividendes	3.4	2.9
Marge FTD	13.3	12.6
C/B 12 derniers mois	19.0	19.9
C/B (prévision)	14.8	15.4
Dette nette/BAIIA	3.0	2.5
RCP – dernier exercice financier	12.9	13.1

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	11.9	12.6
Ratio de Sharpe	0.2	0.4
Écart de suivi	2.3	-
Ratio d'information	-1.1	-
Alpha	-2.3	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	89.4	-
Encaissement des baisses (%)	100.4	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	83.8	80.6	3.2
Internationale	2.4	5.0	-2.6
Etats Unis	11.9	14.4	-2.5
Autre	1.9	-	1.9

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	32.7	31.8	0.9
Énergie	17.8	15.6	2.2
Matériaux	8.0	10.8	-2.8
Industrie	11.2	12.3	-1.1
Technologie de l'information	3.5	7.9	-4.4
Services aux consommateurs	4.0	3.7	0.3
Services aux collectivités	6.9	4.0	2.9
Consommation de base	5.8	4.7	1.1
Consommation discrétionnaire	4.2	4.8	-0.6
Immobilier	1.9	2.1	-0.2
Santé	2.3	2.4	-0.1
Autre	1.7	-0.1	1.8

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	83.8	80.6	3.1
États-Unis	11.9	14.4	-2.5
Royaume-Uni	0.6	0.8	-0.2
Allemagne	0.5	0.5	-
Japon	0.4	1.1	-0.7
France	0.2	0.6	-0.4
Autre	2.6	2.0	0.6

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	85.2	80.6
USD	12.2	14.5
Autre	2.6	4.9

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	7.1
Toronto-Dominion Bank	Canada	Finance	5.3
Canadian Natural Resources Limited	Canada	Énergie	3.9
Enbridge Inc.	Canada	Énergie	3.5
Bank of Montreal	Canada	Finance	3.3
Sun Life Financial Inc.	Canada	Finance	3.0
Manulife Financial Corporation	Canada	Finance	2.9
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	Industrie	2.9
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	2.8
TC Energy Corporation	Canada	Énergie	2.4

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Toronto-Dominion Bank	1.6	0.7
	Agnico Eagle Mines Limited	0.2	0.6
	Intact Financial Corporation	1.4	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Rogers Communications Inc. Class B	1.0	-0.2
	Bank of Nova Scotia	0.2	-0.3
	Royal Bank of Canada	1.1	-0.4

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération relative moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)	Effet de la total (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Finance	2.2	-0.1	0.7	0.6
	Énergie	2.0	0.0	0.4	0.4
	Technologie de l'information	-4.4	0.5	-0.1	0.4
Facteurs ayant nui au rendement	Matériaux	-2.4	-0.4	-0.3	-0.7

Commentaires

Points saillants du RTF

Pour le troisième trimestre de 2025, le Fonds de dividendes canadiens Mackenzie a dégagé un rendement de 2,9 %. Cela se compare à un rendement de 1,7 % pour son indice de référence mixte composé à 80 % de l'indice de dividendes composé S&P/TSX Rendement total et à 20 % de l'indice MSCI Monde (en \$ CA).

Revue des marchés

Au début de mars, l'administration américaine a imposé des droits de douane de 25 % sur tous les biens canadiens, y compris un droit de douane de 10 % sur les exportations d'énergie canadienne. Bien que des exemptions aient été accordées depuis, les principales exportations d'automobiles et de pièces automobiles, d'acier, d'aluminium et d'énergie ont continué de ressentir les effets de ces droits.

L'incertitude accrue sur les marchés mondiaux a entraîné des retournements significatifs qui ont frappé indistinctement l'ensemble des marchés, car même les cours des actions des secteurs d'activité et des sociétés les moins touchés par les droits de douane ont été malmenés. Réagissant au ralentissement économique et aux incertitudes commerciales, la Banque du Canada a abaissé son taux d'intérêt directeur à deux reprises au cours de la période.

Les préoccupations concernant l'inflation demeurent un enjeu compte tenu des conséquences possibles des droits de douane.

La confiance des consommateurs et des entreprises montre de fortes baisses en raison de la confusion liée aux droits de douane.

Rendement du Fonds

La sélection des actions du Fonds dans les secteurs de la finance, de l'énergie et des services aux collectivités a eu un apport positif sur le rendement, partiellement annulé par les effets négatifs de la sélection de certains titres et de la répartition dans le secteur des matériaux.

Titres ayant contribué au rendement

La Banque Toronto-Dominion (TD) est un prêteur diversifié canadien et américain avec des activités dans les secteurs des services bancaires personnels et commerciaux, de la gestion de patrimoine et de l'assurance de dommages, ainsi que sur les marchés des capitaux. L'action a surperformé au cours du trimestre en raison de l'annonce d'un changement accéléré de chef de la direction, de la nouvelle révision stratégique annoncée récemment et des mesures de redéploiement de capital, qui comprenaient la vente de la participation de 10 % de la banque dans Schwab Corp et le lancement d'un nouveau programme de rachat d'actions. Nous continuons de maintenir la surpondération du titre compte tenu 1) de l'amélioration ultérieure prévue de la performance opérationnelle grâce à l'examen stratégique en cours, 2) des rachats d'actions continus soutenus par une solide position en capital et 3) d'une valorisation attrayante.

Brookfield Corp. (BN) est un gestionnaire d'actifs mondial qui offre principalement des services à des clients institutionnels et souverains. Brookfield Corporation détient d'importantes positions de contrôle dans plusieurs sociétés d'exploitation cotées en bourse qui se concentrent chacune sur des catégories d'actifs distinctes et stratégiques, comme l'immobilier, l'énergie renouvelable, les infrastructures, l'assurance, le capital-investissement et le crédit. Le portefeuille est sous-pondéré par rapport à l'indice de référence et BN et il a inscrit un rendement inférieur au cours du trimestre en raison de l'incertitude accrue concernant les droits de douane et le commerce, des préoccupations à propos du ralentissement des activités de fusion et d'acquisition et des perspectives plus faibles en matière de financement. Les positions surpondérées du portefeuille dans Brookfield Asset Management (BAM) et Brookfield Infrastructure Partners (BIP), qui ont enregistré des résultats décevants au cours du trimestre, ont aussi freiné le rendement. Avec le délestage de toutes les entités Brookfield au cours du premier trimestre, nous réévaluons nos pondérations actuelles dans le but d'augmenter celles-ci étant donné l'amélioration des ratios rendement-risque que nous observons.

Intact Corporation financière (ICF) est le principal fournisseur d'assurance de dommages du Canada, exerçant ses activités au

Commentaires

Canada, aux É.-U. et au R.-U. La société fournit de l'assurance automobile et de biens personnels et commerciaux, ainsi que des assurances spécialisées et des services de courtage. L'action a inscrit un rendement supérieur au cours du trimestre alors que les résultats continuent de refléter le niveau élevé des souscriptions dans toutes les régions géographiques, l'amélioration des coûts sur le marché des réparations automobiles, les faibles sinistres de catastrophes (CAT) et les attentes continues d'un marché étroit pour la plupart des catégories d'activités d'Intact. Nous maintenons la position surpondérée de l'action compte tenu de notre opinion favorable à l'égard des paramètres fondamentaux.

Titres ayant nui au rendement

Rogers Communications (RCI) est un important fournisseur canadien de services de téléphonie sans fil, de câblodistribution et de médias. Les actions de Rogers ont sous-performé au cours du trimestre en raison des craintes concernant la détérioration des tendances de chargement des abonnés sans fil en raison d'une politique d'immigration plus lente, des inquiétudes concernant les niveaux d'endettement élevés et de l'incertitude entourant la conclusion de l'accord de capitaux propres structurés et l'obtention d'un partenaire potentiel pour les actifs sportifs de l'entreprise. Nous sommes toujours d'avis que le titre a un potentiel attrayant d'appréciation alors que Rogers s'efforce de trouver des partenaires stratégiques qui l'aideront à révéler la valeur de ses actifs sportifs, en plus de continuer d'améliorer son efficacité opérationnelle tant dans le secteur de la câblodistribution que dans celui du sans-fil. Nous prévoyons une nette amélioration de la croissance des flux de trésorerie disponibles au cours des prochaines années et estimons que la juste valeur a un potentiel de hausse significatif.

Wheaton Precious Metals (WPM) est une entreprise diversifiée de streaming et de redevances sur les métaux précieux qui possède des flux/redevances sur l'or, l'argent et principalement d'autres actifs en métaux précieux. L'entreprise a un profil de croissance robuste soutenu par de nombreuses possibilités d'expansion en milieu déjà développé et en milieu vierge, principalement en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. L'action a enregistré un rendement solide au cours du trimestre en raison des fortes augmentations des prix de l'or, mais était sous-pondérée dans le portefeuille. Nous aimons les perspectives de croissance de WPM et chercherons à accroître cette position advenant tout recul dans les marchés des métaux précieux et une amélioration du profil risque-rendement du titre.

Sun Life (SLF) est une société de services financiers mondialement diversifiée comportant une forte pondération dans les assurances collectives et la gestion d'actifs au Canada, aux États-Unis et en Asie. L'action a dégagé un faible rendement, les résultats du quatrième trimestre ayant reflété une augmentation des coûts des activités d'assurance en excédent de pertes de l'entreprise aux États-Unis. Nous maintenons une position surpondérée dans l'action, étant donné la capacité de la direction à tarifier de nouveau rapidement ces activités, l'excellent historique de la société en matière d'allocation de capital, son profil d'entreprise à risque plus faible et sa solide plateforme de gestion de patrimoine en croissance, qui font que le profil risque-rendement de l'entreprise est attrayant aux cours actuels de l'action.

Activités au sein du portefeuille

L'équipe de gestion de portefeuille continue de rechercher les meilleures occasions sur le plan risque-rendement au sein de l'univers de placement canadien, ce qui a entraîné des changements dans le portefeuille au cours du trimestre. Ceux-ci ont principalement découlé d'occasions propres à certaines actions, se traduisant par des positions bonifiées dans les secteurs de la consommation de base, de l'énergie et de l'industrie, alors que des positions dans ceux de la finance et des communications ont été réduites. Dans l'ensemble, les changements se sont traduits par l'ajout d'une nouvelle position et la liquidation d'une position. À la fin de la période, la composante de titres canadiens du portefeuille comptait des positions en actions sur 52 titres différents.

Au sein du secteur de la consommation de base, nous avons bonifié notre position dans Loblaws ainsi que dans un autre placement. Nous continuons de croire que Loblaws a une offre alimentaire à escompte attrayante par rapport à ses pairs dans une conjoncture de hausse du prix des aliments. Grâce à ces ajouts, nous sommes maintenant légèrement surpondérés dans le secteur de la consommation de base.

Au sein du secteur de l'énergie, nous avons bonifié notre position dans des entreprises d'exploration et de production en augmentant

Commentaires

attrayante. Nous avons également étoffé notre placement dans Pembina Pipeline en raison de l'augmentation continue attendue de la production des liquides de gaz naturel et de gaz naturel dans l'Ouest du Canada. En contrepartie de ces ajouts, nous avons réduit nos pondérations dans les sociétés de pipelines, comme Enbridge et TC Énergie pour lesquelles les rendements potentiels étaient moins favorables. Avec ces transactions, nous sommes un peu plus surpondérés dans le secteur de l'énergie. Au sein du secteur de l'industrie, nous avons encore étoffé nos placements dans deux entreprises. Nous croyons que toutes les deux ont une excellente équipe de direction, des profils de bénéficiaires résilients et la capacité de continuer à augmenter les prix demandés à leurs clients même dans des contextes économiques plus faibles. Avec ces ajouts, nous avons légèrement réduit notre sous-pondération dans le secteur de l'industrie.

Dans le secteur de la finance, nous avons encore diminué notre position dans la Banque de Montréal, la Banque Scotia et la Banque Toronto-Dominion. Nous estimons que le secteur ne tenait pas suffisamment compte des risques d'un ralentissement de la croissance économique en raison des différends commerciaux. Nous avons également réduit notre position dans la Financière Sun Life après l'excellent rendement de l'action en 2024. En contrepartie, nous avons bonifié notre position dans la Banque Royale du Canada, dont l'action présentait selon nous un meilleur rapport risque-rendement. Notre sous-pondération a légèrement diminué dans le secteur de la finance à la suite de ces changements et nous avons maintenant une position neutre au sein des banques diversifiées.

Pour ce qui est des services de communication, nous avons encore réduit notre position dans Telus parce que nous estimons que les objectifs en matière d'immigration annoncés par le gouvernement canadien auront des répercussions négatives sur le secteur. Les actions ont rebondi au cours du trimestre en raison de la baisse des taux d'intérêt, et nous avons profité de l'occasion pour réduire notre position. Nous sommes maintenant légèrement moins surpondérés dans le secteur à la suite des ventes réalisées.

Dans le secteur des FPI, nous avons ajouté la FPI Boardwalk au portefeuille. Le recul important de la valorisation des FPI axés sur les résidences multifamiliales au T4 et au T1 nous a permis d'ajouter Boardwalk et ainsi de profiter de la migration interprovinciale positive vers l'Alberta et du soutien offert pour les loyers et l'occupation d'immeubles résidentiels. Pour financer cet ajout, nous avons vendu la totalité de notre position dans Choice Properties REIT qui avait un potentiel d'appréciation moindre et dont le profil de croissance stagnait. Nous maintenons une position neutre au sein du secteur des FPI.

Perspectives et positionnement

Dans la période plus récente de volatilité accrue du marché, l'équipe de gestion de portefeuille conserve une approche opportuniste. Les marchés boursiers devraient rester volatils au cours des prochaines semaines alors que les annonces de politique sont prises en compte par les participants du marché et les équipes de direction des entreprises.

Les annonces tarifaires du « jour de la libération » de l'administration Trump pourraient avoir des implications profondes pour l'économie mondiale et se sont révélées plus sévères que ce que le marché avait prévu. Bien qu'une grande partie des droits de douane réciproques aient été annulés par la suite, l'incertitude demeure élevée quant à l'évolution de la guerre commerciale mondiale et aux répercussions qu'elle pourrait avoir sur l'économie mondiale, l'inflation et les prix des produits.

À moyen ou long terme, nous croyons que ce changement de paradigme dans le commerce mondial sera probablement bénéfique pour l'économie canadienne. Les droits de douane de Trump ont forcé les politiciens et le grand public à reconsidérer l'engagement du Canada envers nos secteurs de ressources naturelles et à se concentrer sur de nouveaux marchés pour nos biens et produits en dehors des États-Unis. Un changement de politique sur ce plan pourrait relancer les placements nationaux et étrangers au Canada, ce qui serait bienvenu et propice à la croissance économique à long terme.

Bien que les impacts directs des nouveaux droits de douane sur l'économie canadienne soient relativement limités, le Canada n'échappera pas à l'effet d'un ralentissement économique aux États-Unis ou à l'échelle mondiale à court terme. Les marchés boursiers ont rapidement pris en compte une récession mondiale, de nombreux indices, y compris l'indice S&P/TSX, étant près d'entrer en territoire baissier. Il reste plusieurs facteurs inconnus concernant les droits de douane annoncés, y compris principalement : 1) la durée pendant laquelle les tarifs douaniers resteront en place et 2) si l'administration Trump est disposée à

Commentaires

négoier les conditions et à reporter la mise en œuvre de ceux-ci. Ces deux facteurs seront importants pour les marchés boursiers qui ont déjà pris en compte une grande partie des aspects négatifs, de sorte que tout autre élément positif devrait leur être bénéfique. Le style et la philosophie de placement de l'équipe de gestion sont de privilégier les placements dans des sociétés de qualité. Cette approche devrait produire de bons résultats dans des marchés volatils. Les importants retournements de marché connus récemment ont frappé indistinctement l'ensemble des marchés, les cours des actions des secteurs d'activité et des sociétés les moins touchés par les droits de douane et l'économie ayant aussi été malmenés. Nous prévoyons que la situation se normalisera au fil du temps à mesure que les pressions de vente s'atténueront. Nous restons fidèles à notre processus de placement et continuons à rechercher et sélectionner les entreprises offrant les perspectives les plus attrayantes en termes de rendement par rapport au risque sur le marché. La situation sur le marché reste fluide, et nous comptons tirer profit des perturbations du marché pour le bénéfice à long terme des porteurs de parts.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 31 mars 2025 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date du 31 mars 2025. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commande de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

L'écart type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la Actions canadiennes de dividendes et de revenu Morningstar, et reflète le rendement du Fonds de dividendes canadiens Mackenzie, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 mars 2025. Le classement par centile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est sujet à modification chaque mois. Le nombre de fonds de la catégorie Actions canadiennes de dividendes et de revenu Morningstar auxquels le Fonds de dividendes canadiens Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 412, trois ans – 387; cinq ans – 359; 10 ans – 247.

© 2025 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses: 1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; et 3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de toute utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.

Les données de Morningstar indiquées sont celles de la plus récente période de référence pour chaque famille de fonds. Les répartitions pourraient ne pas correspondre à 100 % et varieront au fil du temps. Les actifs figurant dans la catégorie «Autres» ne sont pas classés par Morningstar. Tous les renseignements présentés par cet outil sont fournis à titre d'information et ne constituent pas un conseil en matière de placement. Ces renseignements ne constituent pas une offre de vente ni une recommandation en vue de l'achat d'un produit de placement. Sauf indication contraire, les rendements indiqués sont présentés avant déduction des frais d'acquisition. Pour de plus amples renseignements au sujet du fonds, veuillez cliquer sur le lien.

Tous les renseignements sont des renseignements historiques et ne préjugent pas les résultats futurs. Les rendements actuels pourraient être inférieurs ou supérieurs aux rendements antérieurs indiqués, lesquels ne sauraient garantir les résultats futurs. Le prix des actions, la valeur en capital et les rendements fluctueront et vous pourriez réaliser des gains ou des pertes à la vente de vos actions. Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions mais non des impôts. Les données sur le rendement ne reflètent pas les limites relatives aux frais ni les subventions présentement pratiquées. Des frais d'opération à court terme pourraient s'appliquer. Pour obtenir les plus récents renseignements sur le rendement de fin de mois, consultez Morningstar.com.

Ce matériel est destiné aux fins d'éducation et d'information. Il ne constitue pas une recommandation visant un produit de placement, une stratégie ou une décision quelconque et ne vise pas à laisser entendre qu'une quelconque démarche doit être entreprise ou évitée. Il n'ont pas pour vocation de tenir compte des besoins, des circonstances et des objectifs d'un investisseur donné. Placements Mackenzie, qui perçoit des frais lorsqu'un client sélectionne ses produits et services, ne fournit pas des conseils impartiaux à titre fiduciaire en présentant ce matériel de vente et de commercialisation. Ces renseignements ne constituent pas un conseil d'ordre fiscal ou juridique. Les investisseurs devraient consulter un conseiller professionnel avant de prendre des décisions financières ou en matière de placement ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur les règles fiscales ou toute autre règle prévue par la loi, ces règles étant complexes et sujettes à des modifications.