



# PRO FTSE NA DIVIDEND INDEX FUND

PRO-FINANCIAL ASSET MANAGEMENT INC.  
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
Le 31 décembre 2010

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais n'inclut pas l'ensemble complet des états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers annuels en composant le 1-877-566-5145, en nous écrivant à cette adresse : Glen Abbey Golf Course, Édifice Old Abbey, 1333, Dorval Drive, Bureau 100, Oakville (ON) L6M 4G2, ou en visitant notre site Web à [www.pro-financial.ca](http://www.pro-financial.ca) ou celui du SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les détenteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une des façons ci-haut mentionnées afin de demander un exemplaire des politiques et procédures du vote par procuration du fonds d'investissement, du dossier d'information sur le vote par procuration ou du document d'information trimestrielle sur le portefeuille.

## **Analyse du rendement du Fonds par la direction**

Cette analyse de la direction sur le rendement du Fonds présente la perspective de Pro-Financial Asset Management inc. (le « gestionnaire ») concernant la situation financière et les résultats du fonds Pro FTSE NA Dividend Index Fund (le « Fonds ») pour la période ainsi que certains facteurs et développements qui ont entraîné de tels résultats.

## **Objectifs et stratégies de placement**

L'objectif de placement du Fonds est de reproduire la performance d'un indice de référence, qui est, à l'heure actuelle, le FTSE Custom North American Dividend Index (l'« indice »), après déduction des frais. La stratégie de placement du Fonds consiste à acquérir et à détenir les titres constituants ou des titres équivalents de l'indice dans une proportion comparable à celle reflétée dans l'indice.

Le Fonds est conçu pour fournir aux investisseurs une distribution globale annuelle par part, payable sur une base mensuelle (le « montant annuel prévu »). Le montant annuel prévu pour chaque catégorie de parts est redressé annuellement, en fonction du taux de distribution annuel cible et de la valeur liquidative de la catégorie à la fin de l'exercice précédent. À l'heure actuelle, le taux de la distribution globale annuelle est établi à 5 %. Le gestionnaire se réserve le droit de redresser le taux de la distribution globale annuelle si les circonstances le justifient.

L'indice comprend les 35 meilleurs dividendes pronostiqués qui composent le FTSE RAFI Canada Index et les 15 meilleurs dividendes pronostiqués qui composent le FTSE RAFI US 1000 Index (à l'exclusion des FPI et des fiducies de placement à capital fixe). Lors du rééquilibrage de l'indice, ces composantes sont pondérées à valeur égale, avec une répartition d'actifs de 70 % de titres canadiens et de 30 % de titres américains. L'indice est assujéti à une opération de rééquilibrage et de reconstitution au mois d'avril chaque année.

## **Risque**

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus du Fonds.

Le Fonds est conçu pour fournir aux détenteurs de parts un mécanisme stable de fonds. Le Fonds convient aux investisseurs ayant un niveau moyen de tolérance du risque et disposant d'un horizon prévisionnel des placements de court à moyen terme et qui cherchent une source de revenus.

## **Résultats d'exploitation**

La valeur du Fonds a augmenté de 0,19 million de \$ pour s'établir à 0,19 million de \$ au cours de la période depuis son lancement en novembre 2010 jusqu'au 31 décembre 2010. La valeur nette des souscriptions du Fonds s'élevait à 0,19 million alors que le rendement du portefeuille s'établissait à zéro.

Le Fonds n'a pas été investi durant cette période étant donné qu'il n'a pas réalisé le montant de fonds de placement requis de la part d'investisseurs externes. Le 7 février 2011, le Fonds a effectué ses premiers placements.

Étant donné que le Fonds n'a pas été placé, il n'y a pas de rendement à présenter.

Au 31 décembre 2010, l'actif net total du Fonds s'élevait à 187 732 \$.

## Événements récents

Après avoir perdu du terrain au cours du premier semestre, les marchés des actions ont fait volte-face et ont terminé l'exercice avec un gain. L'indice S&P/TSX a perdu 2,5 % dans le premier semestre, mais a affiché une hausse de 17,6 % pour l'année complète. Pareillement, aux États-Unis le S&P 500 (en dollars canadiens) a perdu 5,4 % dans le premier semestre et a montré une hausse de 9,4 % pour l'année complète. À l'échelle internationale, l'indice MSCI EAFE + Canada (en dollars canadiens) a perdu 11,0 % dans le premier semestre, mais a clôturé l'année avec une hausse de 4,0 %. Et comme exemple d'un indice propre à un seul pays, le MSCI Hong Kong (en dollars canadiens) a perdu 2,2 % dans le premier semestre et a enregistré une hausse de 17,2 % à la fin de l'année. Dans les pays émergents, l'indice MSCI Emerging Markets (en dollars canadiens) a perdu 4,7 % dans le premier semestre, mais a affiché une hausse de 13,3 % à la clôture de l'année.

Il semblerait que la reprise économique se manifeste globalement, quoique les indicateurs varient d'un pays à l'autre. Cette variation est attribuable aux rôles que jouent diverses variables d'ordre économique qui influent sur les progrès de la reprise, notamment : politiques monétaires et fiscales, confiance des consommateurs et conditions financières en général. À mesure que les gouvernements augmentaient leur masse monétaire, soit en appliquant des mesures d'assouplissement quantitatif soit en effectuant certaines dépenses visant à favoriser la relance économique, les prix des actions en général ont connu une hausse. En Europe, la crise des dettes souveraines a affaibli les taux de rendement au cours du premier semestre, et les effets se font encore sentir sur le marché. Toutefois, les gouvernements européens ont adopté des mesures qui ont su tempérer l'impact de cette crise d'endettement dans l'immédiat.

Alors que la reprise économique s'est raffermie au Canada, on constate les premiers signes d'inflation. En effet, la Banque du Canada a augmenté ses taux d'intérêt trois fois au cours de l'année. Le taux préférentiel de la Banque du Canada a clôturé l'année à 3,00 %, soit 0,75 % au-dessus de son niveau de départ. Le dollar canadien a gagné 5,2 % vis-à-vis du dollar américain durant l'année. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a dû implanter une deuxième phase d'assouplissement quantitatif pour étayer une économie fragile, en entamant un programme d'achat de titres du Trésor d'une valeur de 600 milliards de \$.

Quant au marché des marchandises, le prix du pétrole a augmenté de 20 % pour l'année en termes de dollars canadiens. Par contre, le prix du gaz naturel a abandonné ses niveaux élevés atteints en 2009 et a décliné d'environ 15 % en termes de dollars canadiens. En

témoignage de certaines inquiétudes sur l'économie mondiale, l'or a connu une hausse de prix de près de 35 % en termes de dollars canadiens.

À compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010, les provinces de la Colombie-Britannique et de l'Ontario ont harmonisé leur taxe de vente provinciale (TVP) avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral pour introduire la taxe de vente harmonisée (TVH). Comme résultat, la Colombie-Britannique a adopté une TVH de 12 % et l'Ontario a adopté une TVH de 13 %. La TVH est désormais perçue sur les frais de gestion et les dépenses du Fonds, autrefois assujettis uniquement à la TPS, ce qui crée un taux d'imposition plus élevé pour le Fonds. Le gestionnaire ne tire aucun avantage de la perception de ce nouveau niveau d'imposition supérieur.

### **Passage aux Normes internationales d'information financière (IFRS)**

Le Fonds sera tenu d'adopter les Normes internationales d'information financière (IFRS) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Le gestionnaire est en train d'élaborer un plan d'action en vue de cette transition. Toutefois, selon l'évaluation effectuée par le gestionnaire sur les différences entre les PCGR canadiens et les normes IFRS, le gestionnaire ne croit pas que l'actif net attribuable aux détenteurs de parts ni la valeur liquidative par action ne seront influencés par le passage aux normes IFRS. À l'heure actuelle, le gestionnaire prévoit que le principal impact des IFRS sur les états financiers du Fonds sera la divulgation d'informations additionnelles ainsi qu'une présentation possiblement modifiée des intérêts des détenteurs de parts et de certains autres éléments.

### **Opérations entre apparentés**

#### **CHARGES D'EXPLOITATION**

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation. De telles charges comprennent, sans toutefois s'y limiter, les frais de gestion et frais comptables, les frais d'inscription auprès de FundServ, les frais de tout prestataire de services administratifs retenu par le gestionnaire, les commissions payées aux courtiers, les taxes applicables, les honoraires et charges relatives à la vérification du Fonds et aux services juridiques, les frais de garde, les frais liés à l'octroi d'une licence de participation à l'indice, les frais engagés pour produire et déposer les rapports financiers annuels, les rapports aux détenteurs de parts et les rapports financiers semestriels à l'intention des détenteurs de parts, ainsi que le coût de préparer un prospectus et d'autres documents informatifs (autres que le prospectus initial du Fonds) et de faire parvenir de tels documents aux détenteurs de parts.

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes financières indiquées. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

### Net Assets per Unit - Class A

	<b>31-Dec-10</b>
<b>Net assets, at launch Nov 2010</b>	<b><u>\$0.00</u></b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>	
Total revenue	\$0.00
Total expenses	\$0.00
Realized gains (losses) for the period	\$0.00
Unrealized gains (losses) for the period	<u>\$0.00</u>
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b><u>\$10.00</u></b>
<b>Distributions:</b>	
From income (excluding dividends)	-
From dividends	-
From capital gains	-
Return of capital	<u>-</u>
Total annual distributions	-
<b>Net assets, end of the period</b>	<b><u>\$10.00</u></b>

### Net Assets per Unit - Class B

	<b>31-Dec-10</b>
<b>Net assets, at launch Nov 2010</b>	<b><u>\$0.00</u></b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>	
Total revenue	\$0.00
Total expenses	\$0.00
Realized gains (losses) for the period	\$0.00
Unrealized gains (losses) for the period	<u>\$0.00</u>
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b><u>\$10.00</u></b>
<b>Distributions:</b>	
From income (excluding dividends)	-
From dividends	-
From capital gains	-
Return of capital	<u>-</u>
Total annual distributions	-
<b>Net assets, end of the period</b>	<b><u>\$10.00</u></b>

**Net Assets per Unit - Class F****31-Dec-10**

<b>Net assets, at launch Nov 2010</b>	<b><u>\$0.00</u></b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>	
Total revenue	\$0.00
Total expenses	\$0.00
Realized gains (losses) for the period	\$0.00
Unrealized gains (losses) for the period	<u>\$0.00</u>
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b><u>\$10.00</u></b>
<b>Distributions:</b>	
From income (excluding dividends)	-
From dividends	-
From capital gains	-
Return of capital	-
Total annual distributions	<u>-</u>
<b>Net assets, end of the period</b>	<b><u>\$10.00</u></b>

**Net Assets per Unit - Class I****31-Dec-10**

<b>Net assets, at launch Nov 2010</b>	<b><u>\$0.00</u></b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>	
Total revenue	\$0.00
Realized gains (losses) for the period	\$0.00
Unrealized gains (losses) for the period	<u>\$0.00</u>
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b><u>\$10.00</u></b>
<b>Distributions:</b>	
From income (excluding dividends)	-
From dividends	-
From capital gains	-
Return of capital	-
Total annual distributions	<u>-</u>
<b>Net assets, end of the period</b>	<b><u>\$10.00</u></b>

*(1) La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est fonction du moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne vise pas à fournir une réconciliation des changements dans l'actif net par part depuis l'ouverture jusqu'à la clôture de la période.*

## Ratios et données supplémentaires

### Pro FTSE NA Dividend Index Fund - Class A 31-Dec-10

Net asset value (000's) (1)	\$50
Number of units outstanding (000's) (1)	5
Management expense ratio (2)	0.00%
Management expense ratio before waivers or absorptions (2)	0.15%
Portfolio turnover rate (3)	0.00%
Trading expense ratio (4)	0.00%
Closing market price or pricing NAV	\$10.00

### Pro FTSE NA Dividend Index Fund - Class B 31-Dec-10

Net asset value (000's) (1)	\$134
Number of units outstanding (000's) (1)	13
Management expense ratio (2)	0.00%
Management expense ratio before waivers or absorptions (2)	0.15%
Portfolio turnover rate (3)	0.00%
Trading expense ratio (4)	0.00%
Closing market price or pricing NAV	\$10.00

### Pro FTSE NA Dividend Index Fund - Class F 31-Dec-10

Net asset value (000's) (1)	\$4
Number of units outstanding (000's) (1)	0
Management expense ratio (2)	0.00%
Management expense ratio before waivers or absorptions (2)	0.15%
Portfolio turnover rate (3)	0.00%
Trading expense ratio (4)	0.00%
Closing market price or pricing NAV	\$10.00

<b>Pro FTSE NA Dividend Index Fund - Class I</b>	<b>31-Dec-10</b>
Net asset value (1)	\$10.00
Number of units outstanding (1)	1
Portfolio turnover rate (3)	0.00%
Trading expense ratio (4)	0.00%
Closing market price or pricing NAV	\$10.00

(1) Les données sont fournies au 31 décembre ou au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en gestion de portefeuilles 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

(4) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opération de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## **Frais de gestion**

Le Fonds paie des frais de gestion au taux annuel de 1,60 % pour les parts de catégorie A, de 1,80 % de l'actif net des parts de catégorie B et de 0,65 % pour les parts de catégorie F. Aucuns frais de gestion ne sont payables par le Fonds pour les parts de catégorie I; de tels frais sont payés directement au gestionnaire.

Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative de cette catégorie de parts. Les frais de gestion sont composés de commissions résiduelles versées aux courtiers et d'autres frais liés à la vente, à la commercialisation et à la distribution, ainsi que de diverses charges de gestion. Les commissions résiduelles payées par le gestionnaire aux courtiers représentent un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients des courtiers.

**Rendement antérieur**

Étant donné que le Fonds n'a pas reçu le montant de fonds de placement requis de la part d'investisseurs externes au 31 décembre 2010, le Fonds n'a pas été placé. Par conséquent, il n'y pas de rendement à présenter.

**Rendements annuels**

Les tableaux de rendements annuels sont conçus pour indiquer le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds, montrant la fluctuation du Fonds d'une année à l'autre ainsi que la performance du Fonds pour chacune des périodes financières terminées le 31 décembre. Les tableaux illustrent en termes de pourcentage l'augmentation ou la diminution d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier à la fin de la période en question.

Étant donné qu'il n'y pas de rendement à présenter, aucun tableau de rendements annuels n'est fourni.

## TAUX DE RENDEMENT COMPOSÉS

Étant donné que le Fonds n'a pas encore réalisé le seuil d'investissement requis de la part d'investisseurs externes, il n'a pas commencé à faire des placements dans des titres. Ainsi, il ne convient pas de publier des taux de rendement.

Le tableau suivant illustre le taux de rendement composé pour chaque catégorie du Fonds depuis l'instauration du Fonds jusqu'au 31 décembre 2010. Le rendement total composé est également comparé à l'indice composé S&P/TSX et à indice mixte composé de 70 % de l'indice DJ Canada Select Dividend Index et de 30 % de l'indice DJ US Select Dividend Index; ces indices sont calculés selon la même base composée.

À moins d'indication contraire ci-dessous, tous les taux de rendement de l'indice sont calculés en dollars canadiens selon l'hypothèse d'un rendement total, c'est-à-dire que toutes les distributions sont réinvesties.

Taux de rendement composés	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'instauration
Pro-FTSE NA Dividend Index Fund, catégorie A	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Pro-FTSE NA Dividend Index Fund, catégorie B	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Pro-FTSE NA Dividend Index Fund, catégorie F	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Pro-FTSE NA Dividend Index Fund, catégorie I	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice composé S&P/TSX	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mixte de 70 % du DJ Canada Select Dividend Index et de 30 % du DJ US Select Dividend Index	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o

L'indice composé S&P/TSX est un indice de capitalisation boursière ajusté au flottant qui vise à mesurer la performance du marché des actions canadiennes.

L'indice Dow Jones Canada Select Dividend Index est un indice composé des 30 meilleures sociétés productives du Dow Jones Canada Total Market Index qui versent des dividendes, telles que choisies par Dow Jones à l'aide d'une méthode axée sur les règles.

L'indice Dow Jones US Select Dividend Index est un indice composé des 100 meilleures sociétés productives du Dow Jones US Index, telles que choisies par Dow Jones à l'aide d'une méthode axée sur les règles.

**Sommaire du portefeuille de placements** au 31 décembre 2010

<b>DÉTAILS DE L'ACTIF</b>	<b>% de LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	98,0 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF)	2,0 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>

<b>ALLOCATION SECTORIELLE</b>	<b>% de LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	98,0 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF)	2,0 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>

<b>LES 25 PLUS GRANDS TITRES</b>	<b>% de LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	98,0 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF)	2,0 %
aucuns autres titres	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>

*L'information dans le Sommaire du portefeuille de placements changera en raison des opérations continues dans le portefeuille du fonds de placement. On peut consulter le plus récent sommaire du portefeuille de placements du trimestre ou le Rapport de la direction sur le rendement du fonds en visitant notre site Web : [www.pro-financial.ca](http://www.pro-financial.ca).*

## Coordonnées de la société

### Adresse du siège social

Pro-Financial Asset Management inc.  
Glen Abbey Golf Course  
Édifice Old Abbey  
1333, Dorval Drive, Bureau 100  
Oakville (ON) L6M 4G2

Téléphone : (905) 815-6900  
Ligne sans frais : (877) 566-5145  
Télécopieur : (905) 815-6922

Courriel : info@pro-financial.ca

Site Web : www.pro-financial.ca

### Vérificateurs

KPMG s.r.l.  
Commerce Court Ouest  
199, rue Bay, Bureau 3300  
Toronto (Ontario) M5L 1B2

Le fonds indiciel Pro FTSE NA Dividend Index Fund et l'indice FTSE Custom North American Dividend Index ne sont d'aucune manière parrainés, endossés, vendus ou promus par FTSE International Limited (« FTSE »), la bourse de Londres, soit la London Stock Exchange Plc (l'« Exchange »), The Financial Times Limited (« FT ») ou Research Affiliates LLC (« RA ») (collectivement, les « parties concédantes ») et aucune des parties concédantes ne fait aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, quant aux résultats devant être obtenus par l'utilisation de l'indice intitulé FTSE Custom North American Dividend Index (l'« indice ») et/ou du taux dudit indice à un moment donné, à un jour donné ou autrement. L'indice est compilé et calculé par FTSE conjointement avec RA. Aucune des parties concédantes ne peut être tenue responsable (que ce soit par négligence ou autrement) envers toute personne de toute erreur afférente à l'indice et aucune des parties concédantes n'a aucune obligation d'aviser qui que ce soit d'une erreur afférente à l'indice.

« FTSE® » est une marque de commerce de l'Exchange et FT; « Research Affiliates » et « Fundamental Index® » sont des marques de commerce de RA et toutes ces marques de commerce sont utilisées par FTSE sous licence.

RA a mis au point et peut continuer de mettre au point des indices de valeurs mobilières propriétaires, créés et pondérés selon la propriété intellectuelle brevetée et à brevet en instance de RA dénommée la méthodologie de l'indice Fundamental Index®, qui est une méthode de non-capitalisation conçue pour la création et la pondération d'un indice de valeurs mobilières. (Brevets américains n<sup>os</sup> 7,620,577; 7,747,502; 7,778,905; Publication de brevets en instance n<sup>os</sup> US-2006-0149645-A1, US-2007-0055598-A1, US-2008-0288416-A1, US-2010-0063942-A1, WO 2005/076812, WO 2007/078399 A2, WO 2008/118372, EPN 1733352 et HK1099110). « Research Affiliates Fundamental Index® », « RAFI » et/ou tous autres marques de commerce, noms commerciaux, conceptions brevetées et à brevet en instance sont la propriété exclusive de RA.

Pro-Financial Asset Management Inc. est un licencié de la méthodologie des indices FTSE RAFI® Index et FTSE Custom North American Dividend Index, qui utilisent les indices FTSE RAFI US 1000 et FTSE RAFI Canada. RA ne participe de manière directe ou indirecte ni à la gestion du Pro FTSE NA Dividend Index Fund ni à la prise de décisions de placement quelconques touchant le Pro FTSE NA Dividend Index Fund. Toute déclaration contraire n'est pas autorisée.

Les opinions, estimations et projections (« information ») renfermées dans le présent rapport sont uniquement celles de la société Pro-Financial Asset Management inc. (« PRO ») et sont sujettes à modification sans préavis. PRO fait tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Nonobstant, PRO n'assume aucune responsabilité des pertes ou des dommages, directs ou indirects, découlant de l'utilisation de cette information. PRO n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser l'information contenue dans les présentes. L'information ne doit pas être considérée par les destinataires comme un remplacement de l'exercice de leur propre jugement. PRO est le gestionnaire d'investissement des fonds communs de placement de l'indice Pro FTSE RAFI Index et du Pro Money Market Fund. Les commissions, les commissions résiduelles, les frais de gestion et encore d'autres frais peuvent être associés à ces fonds. Veuillez lire le prospectus simplifié attentivement avant de faire tout investissement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; la valeur des parts et les rendements de ces fonds fluctueront. Le rendement passé ne constitue pas une indication du rendement futur.