

FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard (le « FNB ») a pour objectif de placement de reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible et avant déduction des frais, le rendement d'un indice général de titres de capitaux propres américains qui mesure le rendement du placement dans des actions de sociétés américaines à grande capitalisation, lequel est couvert en dollars canadiens. Actuellement, ce FNB cherche à reproduire l'indice S&P 500 (CAD-Hedged) (ou tout indice qui le remplace) (l'« indice »). L'indice, pondéré en fonction de la capitalisation boursière, est conçu pour représenter le rendement des actions de sociétés américaines à grande capitalisation, l'exposition au dollar américain des titres compris dans l'indice S&P 500 étant couverte en dollars canadiens.

Afin de réaliser son objectif de placement, le FNB adopte une méthode de placement dite de « gestion passive » ou de « gestion indicielle », conçue pour reproduire le rendement de l'indice en investissant principalement dans un fonds domicilié aux États-Unis (le « Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis ») et géré par The Vanguard Group, Inc. (« VGI »), qui cherche lui-même à reproduire l'indice S&P 500. Le FNB recourt également à des instruments dérivés pour tenter de couvrir, en dollars canadiens, l'exposition au dollar américain des titres compris dans l'indice S&P 500. Subsidiairement ou en plus d'investir dans le Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis, le FNB peut investir son actif directement dans les actions qui composent l'indice.

Risque

Le risque associé à un placement dans le FNB demeure le même que celui indiqué dans le prospectus le plus récent. Au cours de la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun changement au FNB pouvant avoir des répercussions significatives sur le niveau de risque global lié à un placement dans le FNB.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le FNB a affiché un rendement de 23,51 %, après déduction des frais, comparativement à un rendement de 23,59 % pour son indice de référence, l'indice Spliced S&P 500 (CAD-hedged) (l'« indice de référence »), et à un rendement de 23,85 % pour l'indice S&P 500 (CAD-hedged). Les frais de gestion et autres charges d'exploitation du FNB ont réduit de 0,09 point de pourcentage le rendement du FNB par rapport à celui de l'indice de référence. D'autres facteurs ont contribué au rendement de façon positive.

Événements récents

Après environ sept ans au sein du comité d'examen indépendant (CEI), Susan Wolburgh Jenah a terminé son mandat le 30 juin 2024. Sue Lemon est devenue membre du CEI le 1^{er} juillet 2024.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du FNB. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais en composant le 1 877 410-7275, en nous écrivant à l'adresse 22, rue Adelaide Ouest, bureau 2500, Toronto (Ontario) M5H 4E3 ou en visitant notre site Web à l'adresse vanguard.ca ou le site SEDAR+ à l'adresse sedarplus.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous afin de se procurer un exemplaire du rapport financier intermédiaire du FNB, des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, du dossier des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Opérations entre parties liées

Placements Vanguard Canada Inc. (le « gestionnaire ») est gestionnaire, fiduciaire, gestionnaire de portefeuille et promoteur du FNB. À ce titre, il a le droit de recevoir, en contrepartie de ses services, des frais de gestion qui lui sont payés par le FNB (voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous).

De temps à autre, le gestionnaire peut, au nom du FNB, effectuer des opérations ou conclure des ententes faisant intervenir certaines personnes ou sociétés auxquelles il est lié, lorsqu'il juge que ces opérations ou ententes sont dans l'intérêt du FNB. Une courte description des opérations ou des ententes entre le FNB et les parties liées est fournie dans la présente section.

Sous-conseiller

Le gestionnaire a retenu les services de Vanguard Global Advisers, LLC (« VGA »), un membre de son groupe, pour qu'elle agisse comme sous-conseiller du gestionnaire pour le FNB. À ce titre, VGA gère le portefeuille de placement du FNB, fournit des analyses et prend des décisions de placement, sous la surveillance continue du gestionnaire. VGA est un conseiller en placement inscrit aux États-Unis ayant ses bureaux à Valley Forge, en Pennsylvanie. En rémunération de ses services de sous-conseiller, VGA a droit à une partie des frais de gestion payés au gestionnaire par le FNB.

En ce qui concerne la supervision continue du membre du groupe par le gestionnaire, ce dernier s'est appuyé sur une recommandation positive et une instruction permanente, qu'il a reçues du comité d'examen indépendant (CEI) du FNB. L'instruction permanente exige du gestionnaire qu'il se conforme à ses politiques et procédures sur la surveillance des services fournis par le sous-conseiller du FNB et qu'il en fasse rapport périodiquement au CEI en décrivant chaque situation pour laquelle le gestionnaire a suivi l'instruction permanente et s'est conformé aux politiques et procédures.

Frais de gestion

Comme il est indiqué à la rubrique « Opérations entre parties liées », le gestionnaire agit comme gestionnaire, fiduciaire, gestionnaire de portefeuille et promoteur du FNB. En rémunération de ses services, le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels maximaux de 0,08 % de la valeur liquidative (la « VL ») quotidienne du FNB, à payer mensuellement.

Le FNB investit principalement dans un fonds domicilié aux États-Unis (le « Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis ») géré par VGI, la société mère indirecte du gestionnaire, qui est en droit de percevoir des frais pour ses services de gestionnaire du Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis. Afin qu'il n'y ait aucune duplication des frais exigibles relativement au FNB et à son placement dans le Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis, les frais de gestion payables par le FNB au gestionnaire, comme il est indiqué ci-dessus, sont réduits du total des frais de gestion payables à VGI par le Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis et de certains frais que ce dernier paie directement (collectivement, le « ratio des charges totales du Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis »). Le ratio des charges totales du Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis est incorporé dans la valeur de marché des parts dudit Fonds dans lequel le FNB investit.

Les principaux services rémunérés à même les frais de gestion comprennent la rémunération du dépositaire, de l'agent chargé de la tenue des registres et de l'agent des transferts, ainsi que la rémunération des autres fournisseurs de services, notamment les fournisseurs d'indices, auxquels a recours le gestionnaire.

Le gestionnaire peut, à son gré, convenir d'imposer au FNB ou à certains porteurs de parts des frais de gestion réduits par rapport à ceux auxquels il aurait autrement droit, auquel cas le montant de la réduction est distribué périodiquement par le FNB au porteur de parts sous forme de distributions sur les frais de gestion. Toute réduction dépendra d'un certain nombre de facteurs, dont le montant investi, la valeur liquidative du FNB et l'ampleur prévue de l'activité dans le compte. Les incidences fiscales éventuelles d'une distribution sur les frais de gestion seront généralement assumées par le porteur de parts qui reçoit la distribution.

Faits saillants de nature financière

Les tableaux suivants présentent les principaux renseignements financiers du FNB et ont pour but d’aider le lecteur à comprendre les résultats du FNB pour les périodes indiquées.

Actif net par part du FNB¹

	Exercices clos les 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l’ouverture de la période	77,76 \$	63,31 \$	79,60 \$	62,90 \$	55,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus de placement	1,04	0,94	0,96	0,87	0,83
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,76	4,09	(1,73)	3,66	5,69
Gains (pertes) latents pour la période	15,96	10,71	(12,72)	13,02	5,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	17,71	15,70	(13,53)	17,51	11,65
Distributions					
Revenu (à l’exclusion des dividendes)	(1,01)	(0,91)	(0,87)	(0,86)	(0,80)
Gains en capital	—	—	—	(1,28)	(2,40)
Remboursement de capital	(0,00)	(0,00)	—	(0,00)	(0,00)
Total des distributions annuelles ³	(1,01)	(0,91)	(0,87)	(2,14)	(3,20)
Actif net à la clôture de la période	94,97 \$	77,76 \$	63,31 \$	79,60 \$	62,90 \$

- 1 Les faits saillants de nature financière sont extraits des états financiers préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité, qui autorisent le calcul de l’actif net sur la base du dernier cours pour les actifs et passifs financiers, lorsque ce cours s’inscrit dans l’écart acheteur-vendeur du jour. Il pourrait y avoir des différences entre l’actif net calculé aux fins du traitement des transactions des porteurs de parts et l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables calculé aux fins de l’établissement des états financiers aux 31 décembre 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020.
- 2 L’actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date applicable. L’augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 3 Certaines distributions ont été versées en espèces et d’autres ont été réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. Immédiatement après un réinvestissement, le nombre de parts en circulation a fait l’objet d’un regroupement afin que la valeur liquidative par part à la suite de la distribution et du réinvestissement soit la même que si la distribution n’avait pas été versée. Le montant réel des distributions peut légèrement différer, car les nombres ont été arrondis.

Ratios et données supplémentaires

	Exercices clos les 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	4 020 298 \$	2 758 027 \$	2 525 326 \$	2 133 264 \$	1 437 897 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	42 334	35 470	39 890	26 800	22 860
Ratio des frais de gestion ²	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ³	16,93 %	26,10 %	21,84 %	21,52 %	42,31 %
Ratio des frais d’opérations ⁴	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part ¹	94,97 \$	77,76 \$	63,31 \$	79,60 \$	62,90 \$
Cours de clôture ¹	95,12 \$	77,77 \$	63,44 \$	79,62 \$	62,99 \$

- 1 Données au 31 décembre de l’exercice indiqué.
- 2 Le ratio des frais de gestion (le « RFG »), exprimé en pourcentage, correspond au rapport entre le total des charges (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période en question et la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 3 Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le sous-conseiller gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l’exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d’un exercice, plus les frais d’opérations payés par le FNB 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 du FNB.
- 4 Le ratio des frais d’opérations, exprimé en pourcentage, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des coûts de transaction du portefeuille et l’actif net moyen quotidien pour la période. Si, durant cette période, le FNB a facturé des commissions aux courtiers désignés pour compenser les répercussions de certains coûts de transaction associés à l’achat ou au rachat de parts du FNB, les coûts de transaction utilisés dans le calcul du ratio des frais d’opérations sont réduits du montant de ces commissions.

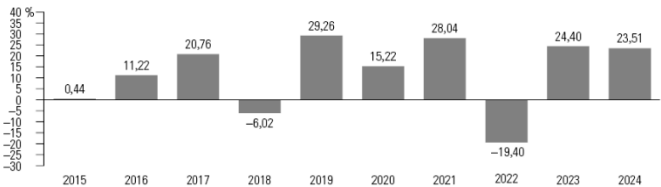
Rendement passé

Les renseignements présentés sur le rendement du FNB supposent que la totalité des distributions effectuées par le FNB pour les périodes indiquées a été réinvestie dans des parts additionnelles du FNB. Ces renseignements ne tiennent pas compte des frais et charges de vente, de rachat, de distribution ni d’autres charges optionnelles qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. Les rendements passés du FNB ne sont pas nécessairement une indication de ses rendements futurs.

Rendement annuel

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du FNB pour les périodes indiquées et démontre l’évolution du rendement du FNB d’une année à l’autre.

Le graphique indique sous forme de pourcentage quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période indiquée, d’un placement effectué le premier jour de cette période.



Rendement annuel composé

Le tableau suivant compare le rendement annuel composé historique du FNB à celui de son indice de référence, en plus de l’indice S&P 500 (CAD-Hedged).

Le FNB a reproduit l’indice S&P 500 CAD Hedged jusqu’au 31 mai 2019. Il a ensuite reproduit l’indice S&P 500 (CAD-Hedged). Par conséquent, l’indice de référence du FNB, l’indice Spliced S&P 500 (CAD-hedged), représente le rendement de l’indice S&P 500 CAD Hedged jusqu’au 31 mai 2019 et de l’indice S&P 500 (CAD-Hedged) par la suite.

Le rendement du FNB par rapport à l’indice de référence est présenté à la rubrique « Résultats ». Une description de l’indice S&P 500 (CAD-Hedged) se trouve à la rubrique « Objectif et stratégies de placement ».

Rendement annuel composé

Périodes closes le 31 décembre 2024

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA)				
Vanguard	23,51 %	7,39 %	12,81 %	11,59 %
Indice Spliced S&P 500 (CAD-hedged) ¹	23,59	7,47	12,91	11,82
Indice S&P 500 (CAD-Hedged)	23,85	7,72	13,17	11,97

1 L’indice S&P 500 CAD-Hedged jusqu’au 31 mai 2019 et l’indice S&P 500 (CAD-Hedged) par la suite.

Aperçu du portefeuille

Les données présentées portent sur le Vanguard S&P 500 ETF, FNB domicilié aux États-Unis, dans lequel le FNB investit principalement.

Le prospectus et d’autres renseignements concernant ce Fonds Vanguard domicilié aux États-Unis peuvent être consultés à l’adresse sec.gov/edgar.

Répartition sectorielle

Au 31 décembre 2024

	% du fonds sous-jacent
Technologies de l’information	32,4 %
Produits financiers	13,6
Consommation discrétionnaire	11,2
Soins de santé	10,1
Services de communication	9,4
Industrie	8,1
Produits de première nécessité	5,5
Énergie	3,2
Services collectifs	2,3
Immobilier	2,1
Matériaux	1,9
Autres actifs et passifs (montant net)	0,2
	100,0

25 principaux titres
Au 31 décembre 2024

Le tableau suivant présente les 25 principaux titres en portefeuille (ou l'ensemble des titres si le portefeuille contient moins de 25 titres).

	% du fonds sous-jacent
Apple, Inc.	7,6 %
NVIDIA Corp.	6,6
Microsoft Corp.	6,3
Amazon.com, Inc.	4,1
Alphabet, Inc.	4,0
Meta Platforms, Inc., cat. A	2,6
Tesla, Inc.	2,3
Broadcom, Inc.	2,2
Berkshire Hathaway, Inc., cat. B	1,7
JPMorgan Chase & Co.	1,4
Eli Lilly & Co.	1,2
Visa, Inc., cat. A	1,1
Exxon Mobil Corp.	0,9
UnitedHealth Group, Inc.	0,9
Mastercard, Inc., cat. A	0,9
Costco Wholesale Corp.	0,8
Procter & Gamble Co.	0,8
Walmart, Inc.	0,8
Home Depot, Inc.	0,8
Netflix, Inc.	0,8
Johnson & Johnson	0,7
Salesforce, Inc.	0,6
AbbVie, Inc.	0,6
Bank of America Corp.	0,6
Oracle Corp.	0,5
	50,8
Valeur liquidative totale	4 020 298 487 \$

L'indice S&P 500 (CAD-Hedged) est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC, une division de S&P Global, ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI »), et de TSX inc., et est utilisé sous licence par Vanguard. Standard & Poor's® et S&P® sont des marques de commerce déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC, une division de S&P Global (« S&P »); Dow Jones® est une marque de commerce déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); ces marques de commerce sont utilisées en vertu d'une licence accordée à SPDJI et d'une sous-licence accordée à certaines fins à Vanguard. TSX est une marque de commerce de TSX inc., utilisée sous licence par SPDJI et Vanguard. Le FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard n'est ni commandité, ni parrainé, ni vendu, ni commercialisé par SPDJI, Dow Jones, S&P ou les sociétés qui leur sont affiliées (collectivement appelées, « S&P Dow Jones Indices ») ou TSX inc. S&P Dow Jones Indices et TSX inc. ne font aucune déclaration ni ne fournissent aucune garantie, explicite ou implicite, aux détenteurs du FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard ou à tout membre du public quant au bien-fondé du placement dans des titres en général ou dans le FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard en particulier ou à la capacité de l'indice S&P 500 (CAD-Hedged) de reproduire le rendement du marché dans son ensemble. S&P Dow Jones Indices et TSX inc. n'ont de lien avec Vanguard relativement à l'indice S&P 500 (CAD-Hedged) qu'en vertu de l'attribution sous licence des indices et de certaines marques de commerce, marques de service ou noms commerciaux de S&P Dow Jones Indices ou de ses concédants. L'indice S&P 500 (CAD-Hedged) est établi, constitué et calculé par S&P Dow Jones Indices ou TSX inc. sans égard à Vanguard ou au FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard. S&P Dow Jones Indices et TSX inc. ne sont pas tenues de prendre en considération les besoins de Vanguard ou des détenteurs de parts du FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard au moment de déterminer, d'établir ou de calculer l'indice S&P 500 (CAD-Hedged). S&P Dow Jones Indices et TSX inc. ne sont pas responsables de la détermination du moment de l'émission ou de la vente des parts du FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard, de leur prix ou de leur quantité et n'y ont pas participé, ni de la détermination ou du calcul de l'équation suivant laquelle les parts du FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard seront converties en espèces, remises ou rachetées, selon le cas. S&P Dow Jones Indices et TSX inc. n'ont aucune obligation et ne sauraient être tenues responsables en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du FNB indiciel S&P 500 (couvert en \$ CA) Vanguard. Il est impossible de garantir que les produits de placement fondés sur l'indice S&P 500 (CAD-Hedged) suivront avec précision l'évolution de cet indice ou donneront des rendements positifs. S&P Dow Jones Indices LLC n'est pas un conseiller en placement. L'inclusion d'un titre dans un indice ne constitue pas une recommandation d'achat, de vente ou de conservation d'un tel titre par S&P Dow Jones Indices, et n'est pas considérée comme un conseil en placement.

S&P DOW JONES INDICES ET TSX INC. NE GARANTISSENT PAS LA PERTINENCE, NI L'EXACTITUDE, NI L'OPPORTUNITÉ, NI L'EXHAUSTIVITÉ DE L'INDICE S&P 500 (CAD-HEDGED) NI D'AUCUNE DONNÉE S'Y RAPPORTANT OU DE TOUTE COMMUNICATION, Y COMPRIS, SANS S'Y LIMITER, LES COMMUNICATIONS ORALES OU ÉCRITES (DONT LES COMMUNICATIONS ÉLECTRONIQUES) RELATIVES AUX INDICES. S&P DOW JONES INDICES ET TSX INC. NE SERONT EN AUCUNE FAÇON RESPONSABLES DE DOMMAGES OU DE PERTES RÉSULTANT D'ERREURS, D'OMISSIONS OU DE RETARDS RELATIVEMENT AUX INDICES. S&P DOW JONES INDICES ET TSX INC. NE DONNENT AUCUNE GARANTIE EXPLICITE OU IMPLICITE ET DÉCLINENT EXPRESSÉMENT TOUTES LES GARANTIES DE QUALITÉ MARCHANDE ET D'ADAPTATION À UNE FIN OU À UNE UTILISATION DÉTERMINÉE OU QUANT AUX RÉSULTATS DEVANT ÊTRE OBTENUS PAR VANGUARD, LES DÉTENTEURS DU FNB INDICIEL S&P 500 (COUVERT EN \$ CA) VANGUARD OU TOUTE AUTRE PERSONNE PHYSIQUE OU MORALE PAR SUITE DE L'UTILISATION DE L'INDICE S&P 500 (CAD-HEDGED) OU DES DONNÉES S'Y RAPPORTANT. SANS PRÉJUDICE DE CE QUI PRÉCÈDE, S&P DOW JONES INDICES ET TSX INC. NE SERONT EN AUCUNE FAÇON RESPONSABLES DE TOUT DOMMAGE INDIRECT, SPÉCIAL, ACCESSOIRE, PUNITIF OU CONSÉCUTIF (Y COMPRIS, SANS TOUTEFOIS S'Y LIMITER, TOUT MANQUE À GAGNER, TOUTE PERTE LIÉE AUX OPÉRATIONS, TOUTE PERTE DE TEMPS OU DE GOODWILL), MÊME SI ELLES ONT ÉTÉ INFORMÉES DE LA POSSIBILITÉ DE TELS DOMMAGES, QUE CE SOIT EN VERTU DE LA THÉORIE DE LA RESPONSABILITÉ CONTRACTUELLE, DÉLICTELLE, SANS FAUTE OU AUTRE. AUCUN TIERS NE BÉNÉFICIE D'UNE ENTENTE OU D'UN ARRANGEMENT CONCLU ENTRE S&P DOW JONES INDICES ET VANGUARD, À L'EXCEPTION DES CONCÉDANTS DE S&P DOW JONES INDICES.

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes, qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt certains points de vue au sujet d'événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs donnent lieu à des hypothèses et comportent des risques inhérents et des incertitudes. Il existe un risque important que les prédictions et autres énoncés prospectifs se révèlent inexacts. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne se fier indûment à aucun des énoncés prospectifs, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, les conditions, les actions ou les événements réels futurs et les objectifs, les attentes, les estimations ou les intentions exprimés ou implicites dans les énoncés prospectifs. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces énoncés prospectifs, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le FNB peut investir ainsi que les risques décrits de temps à autre dans le prospectus du FNB. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des énoncés prospectifs pour prendre des décisions concernant un placement dans le FNB, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, Placements Vanguard Canada Inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi l'y oblige.