

Fonds canadien Mackenzie Ivy

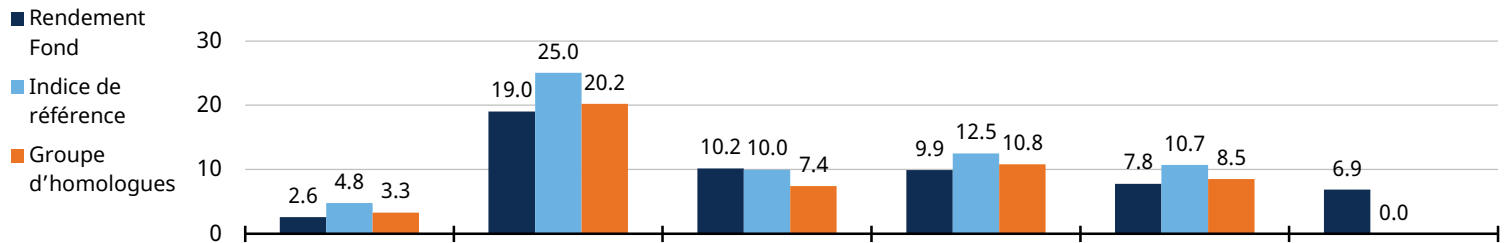
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	736.2
Frais de gestion	0.75%
RFG	0.98%
Indice de référence	60% TSX Comp + 30% S&P500 + 10% EAFE
Catégorie du CIFSC	Actions principalement canadiennes
Évaluation du risque	Faible à moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	James Morrison
Exp. en placement depuis	2005
Nombre de titres cible	35-55

Aperçu de la stratégie

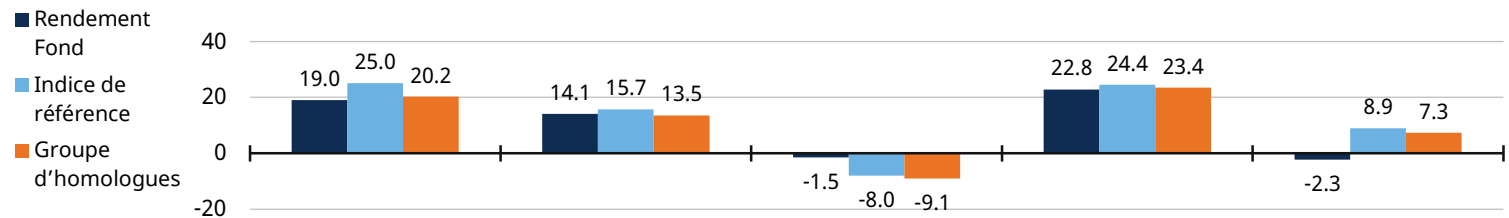
- Cherche à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant dans des sociétés de première qualité triées sur le volet.
- Fonds pouvant servir de placement en actions canadiennes à long terme, grâce à sa faible volatilité. Doctrine de placement veillant à la protection contre le risque de baisse en période de volatilité des marchés.
- Vise à offrir une protection contre les baisses et à participer aux hausses, ce qui caractérise l'approche de placement du fonds.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-2.2	-6.0	0.2	-2.6	-2.9	6.9
Homologues surpassés en %	38	50	79	43	44	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-6.0	-1.6	6.5	-1.6	-11.2
Homologues surpassés en %	50	59	85	46	14

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	42	1448
10 principaux titres en %	39.5	23.4
Capitalisation boursière moyenne pondérée	407,268.3	541,341.0
Croissance du BPA (EF E)	14.1	15.3
Rendement des dividendes	2.3	2.4
Marge FTD	13.7	13.4
C/B 12 derniers mois	23.0	20.7
C/B (prévision)	19.2	17.8
Dette nette/BAIIA	2.7	1.7
RCP – dernier exercice financier	16.1	14.4

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.2	12.9
Ratio de Sharpe	0.6	0.5
Écart de suivi	4.8	-
Ratio d'information	0.0	-
Alpha	1.8	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	81.1	-
Encaissement des baisses (%)	68.1	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	67.2	60.0	7.2
Internationale	6.7	10.0	-3.3
Etats Unis	25.5	30.0	-4.5
Autre	0.6	-	0.6

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	25.1	25.9	-0.9
Énergie	8.8	11.5	-2.7
Matériaux	4.3	8.0	-3.7
Industrie	12.8	11.7	1.1
Technologie de l'information	9.9	16.9	-7.0
Services aux consommateurs	6.1	4.8	1.3
Services aux collectivités	7.3	3.3	4.0
Consommation de base	7.7	4.9	2.8
Consommation discrétionnaire	10.1	6.5	3.6
Immobilier	-	2.0	-2.0
Santé	7.5	4.6	2.9
Autre	0.6	-	0.6

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	67.2	60.0	7.2
États-Unis	25.5	30.0	-4.5
Royaume-Uni	4.3	1.5	2.9
Suisse	1.2	1.0	0.3
Allemagne	1.1	0.9	0.2
Hong Kong	-	0.2	-0.2
Autre	0.6	6.4	-5.8

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	67.2	60.0
USD	26.2	30.2
Autre	6.7	9.9

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Brookfield Corporation	Canada	Finance	5.0
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	5.0
Visa Inc. Class A	États-Unis	Finance	4.0
Williams Companies, Inc.	États-Unis	Énergie	3.9
Restaurant Brands International, Inc.	Canada	Consommation discrétionnaire	3.8
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	3.7
Emera Incorporated	Canada	Services aux collectivités	3.6
Alphabet Inc. Class C	États-Unis	Services aux consommateurs	3.6
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.5
Toronto-Dominion Bank	Canada	Finance	3.3

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Williams Companies, Inc.	3.7	0.9
	Brookfield Corporation	3.2	0.7
	Visa Inc. Class A	3.3	0.7
Facteurs ayant nui au rendement	CCL Industries Inc. Class B	3.3	-0.3
	Toronto-Dominion Bank	1.1	-0.4
	TELUS Corporation	2.2	-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	Matériaux	-3.9	0.4	-0.1	0.3
	Énergie	-2.8	-0.1	0.2	0.3
	Immobilier	-2.1	0.3	0.0	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Santé	2.8	-0.4	-0.1	-0.3
	Consommation discrétionnaire	3.9	0.2	-0.5	-0.6
	Technologie de l'information	-6.6	-0.5	-1.0	-1.8

Commentaires

Revue des marchés

Il n'y a aucun doute que l'année 2024 a été remarquable pour les investisseurs. Il s'agit d'une deuxième année consécutive de rendements solides alimentés par l'enthousiasme pour l'intelligence artificielle (IA), une économie américaine résiliente et le début d'un cycle d'assouplissement monétaire. Le quatrième trimestre a bénéficié de moteurs similaires à ceux de l'année, mais il a été rehaussé par la dépréciation du dollar canadien en raison de la divergence des taux d'intérêt américains et canadiens, ainsi que par les préoccupations concernant les conséquences économiques potentielles des tarifs douaniers américains.

La technologie de l'information, la consommation discrétionnaire et la finance ont été les secteurs les plus performants de l'indice de référence mixte au cours du trimestre, tandis que les secteurs de l'immobilier, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont été les moins performants. Parmi les pays de l'indice, Israël, Singapour et les États-Unis sont les marchés qui ont affiché les meilleurs rendements, tandis que le Portugal, le Danemark et la Suède ont généré les résultats les plus faibles.

Rendement du Fonds

Au cours du trimestre, le Fonds a généré un rendement de 2,6 % (série F), soit un résultat inférieur à celui de l'indice de référence (4,8 %). Les répartitions sous-pondérées dans les secteurs des matériaux et de l'immobilier, ainsi que la sélection des titres dans l'énergie et les services de communication ont contribué à la performance du fonds. La sélection des titres dans les secteurs de la technologie de l'information, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a nuí au rendement relatif, ainsi que la surpondération des titres en santé. Sur le plan géographique, la sélection d'actions au Royaume-Uni et en Allemagne ainsi que les répartitions sous-pondérées en France, au Danemark et en Australie ont contribué au rendement du fonds. La sélection des titres au Canada et aux États-Unis a nuí au rendement du fonds.

Titres ayant contribué au rendement

Sur une base absolue, les placements dans Williams Companies, Visa, Brookfield, Alphabet et Onex Corporation ont le plus contribué au rendement au cours du trimestre. Pour ce qui est du rendement relatif (par rapport à l'indice), les positions dans Williams Companies, Visa, Alphabet et Brookfield ont le plus favorisé le rendement du fonds. L'absence de placement dans BCE au cours du trimestre a également favorisé le rendement par rapport à l'indice.

Titres ayant nuí au rendement

Sur une base absolue, les positions dans TELUS, Banque Toronto-Dominion, CCL Industries, Danaher et Canadien Pacifique Kansas City ont le plus nuí aux résultats du trimestre. Pour ce qui est du rendement relatif (par rapport à l'indice), ce sont les positions dans CCL Industries, Danaher, TELUS et Restaurant Brands International qui ont le plus pesé sur le rendement du Fonds. L'absence de Shopify dans le fonds au cours du trimestre a aussi eu une incidence négative sur le rendement relatif.

Activités au sein du portefeuille

Au cours du trimestre, nous avons ajouté une nouvelle position dans Boyd Group Services du secteur industriel. Nous n'avons liquidé aucune position. Nous avons le plus augmenté nos positions dans ATS, Microsoft et Aritzia. Les positions qui ont le plus diminué sont CCL Industries, Dollarama et Canadien Pacifique Kansas City.

Perspectives et positionnement

Pour ce qui est de la nouvelle année, l'incertitude est omniprésente. Les guerres commerciales sont au cœur des préoccupations, en particulier au Canada où la menace imminente de tarifs douaniers par les États-Unis décourage énormément l'investissement. L'adoption de ces tarifs aurait un effet modérateur substantiel sur l'économie. De plus, le changement probable de gouvernement pourrait aggraver les problèmes si la réponse n'est pas coordonnée. Aux États-Unis, les valorisations présentent un risque de baisse considérable, tandis que les tensions géopolitiques font peser des risques sur l'ensemble du monde. En ce qui a trait au risque de récession au Canada, nous tenons à souligner plusieurs points. Premièrement, nous croyons que notre portefeuille est en bonne position pour absorber un tel scénario, étant donné que bon nombre de nos titres en portefeuille canadiens sont en fait des entreprises mondiales, entre autres Alimentation Couche-Tard et Brookfield. Deuxièmement, nous croyons que bon nombre des entreprises véritablement nationales que nous détenons sont défensives, comme Dollarama, Metro et Intact Compagnie d'assurance. Troisièmement, un tiers de notre portefeuille est investi à l'extérieur du Canada. En bref, nous pensons que le portefeuille est peu influencé par l'économie canadienne en raison de sa composition diversifiée d'entreprises résilientes.

Commentaires

Perspectives et positionnement [Suite]

Bien que la volatilité soit souvent considérée comme un risque, elle peut être avantageuse pour Ivy. Notre horizon de placement à long terme et l'importance accordée aux entreprises résilientes et de grande qualité nous permettent de tirer parti des baisses du marché. Alors que les fonds à haut risque peuvent s'efforcer de simplement récupérer les pertes en cas de liquidation, notre approche défensive nous permet de chercher à améliorer les rendements en période de turbulences. Nous considérons que notre stratégie rigoureuse et notre portefeuille diversifié nous peuvent permettre de traverser les périodes d'incertitude de 2025, en continuant à réaliser des progrès vers les objectifs financiers à long terme de nos clients. Nous sommes enthousiastes à l'idée des occasions qui pourraient émerger de l'incertitude actuelle.

Observations sur les actions

Alimentation Couche-Tard (ATD) :

- Alimentation Couche-Tard a connu une croissance, à l'interne et par le biais d'acquisitions bien structurées, qui lui a permis de devenir l'une des plus grandes chaînes de dépanneurs au monde.
- En août 2024, la société a confirmé qu'elle avait soumis une proposition amicale et non contraignante pour l'achat de Seven & I Holdings. Si elle est réalisée, l'acquisition sera la plus importante de son histoire (>45 milliards de dollars US en valeur nette) et nécessitera probablement une émission d'actions.
- Nous pensons que les actions sont actuellement déprimées en raison de préoccupations suscitées par l'émission potentielle d'actions à un moment où l'environnement macroéconomique est faible étant donné les difficultés éprouvées par les consommateurs américains bas de gamme.
- Nous sommes favorables à l'acquisition compte tenu des antécédents de la société en tant qu'acquéreur discipliné et de la nature opportuniste de l'offre. Les fusions et acquisitions sont ancrées dans la culture de la société et nous pensons que toute transaction potentielle s'accompagnerait de synergies importantes et respecterait les objectifs de rendement fixés de longue date par la direction. Nous pensons aussi que l'environnement faible est un phénomène cyclique qui s'améliorera avec le temps.
- ATD suivait de près Seven & I Holdings depuis de nombreuses années et souhaitait en faire l'acquisition, mais le moment choisi pour l'offre souligne la nature patiente et opportuniste d'ATD. Avec la présence d'un actionnaire activiste, la dépréciation du yen, la pression réglementaire accrue pour les entreprises qui envisagent des offres au Japon, et un cours de l'action affaibli, tout s'est aligné.
- Récemment, lors de la journée des investisseurs, la direction a présenté un plan visant à atteindre une croissance cumulative de 12 % du BAIIA (bénéfices avant intérêts, impôts et amortissement) au cours des cinq prochaines années. Nous pensons que la société dispose de nombreuses possibilités pour croître et atteindre ses objectifs. Entre-temps, le cours de l'action a été stimulé par le flux de nouvelles entourant l'entente. Nous avons utilisé notre approche à long terme pour tirer parti de la volatilité et augmenter notre position.

Aritzia :

- En 2023, nous avons pu bâtir de manière opportune une position dans Aritzia, un détaillant de vêtements pour femmes de haute qualité, bien établi au Canada et présentant une trajectoire de croissance prometteuse aux États-Unis. En 2024, il s'agissait de la position la plus performante du Fonds canadien Mackenzie Ivy, en hausse de 94 % au 31 décembre 2024, et les gains se sont poursuivis au cours de la nouvelle année.
- Nous pensons qu'Aritzia a l'occasion d'étendre sa présence aux États-Unis, grâce à sa forte identité commerciale, à ses produits qui se distinguent et aux excellentes données économiques de ses magasins. La société dispose d'un modèle unique : elle est intégrée verticalement, s'adapte rapidement et reste concentrée sur son créneau (le luxe abordable).
- Lorsque nous avons établi notre position, le cours de l'action Aritzia avait chuté de plus de 40 % par rapport à son pic précédent, en raison de craintes à court terme d'une récession au Canada et de tendances défavorables pour les marges. Après une vérification préalable approfondie, nous avons réussi à établir avec confiance que ces difficultés étaient temporaires, que la marge de sécurité intégrée à l'évaluation offrait une protection contre une détérioration de l'environnement macroéconomique et que les données fondamentales à long terme demeuraient robustes. Depuis, la direction a continué de suivre méthodiquement son plan et notre thèse, ce qui s'est reflété sur le cours.

Commentaires

Observations sur les actions [Suite]

Boyd Group Services :

- Nous avons récemment ajouté une position dans Boyd, un consolidateur dans le secteur de la réparation des carrosseries automobiles.
- Le secteur est très fragmenté et présente des avantages d'échelle, ce qui a permis de soutenir la longue trajectoire de croissance de Boyd par consolidation, car les grandes sociétés deviennent plus grandes et les petites disparaissent. Depuis la crise financière mondiale, Boyd a augmenté son chiffre d'affaires à un taux de 21 %, généré un rendement du capital investi intéressant et récompensé ses actionnaires avec des rendements en tête du marché.
- Même si le secteur a historiquement été considéré comme assez résilient en raison de la fréquence stable des collisions et de la prédominance des compagnies d'assurance qui paient la facture, certains facteurs ont entraîné un ralentissement temporaire des volumes de réparation, et le rendement d'échelle décroissant a nuï au bénéfice net. Cette situation a pesé lourdement sur le cours de l'action.
- Dans le cadre de notre contrôle préalable, nous avons voulu savoir si ces difficultés étaient permanentes. Même si nous ne savons pas quand un retournement de la situation du secteur aura lieu, nous ne pensons pas que les problèmes soient structurels. Étant donné la faiblesse de la valorisation, les perspectives de croissance intéressantes, les avantages concurrentiels évidents et la solidité du bilan, nous avons jugé nécessaire d'ajouter la société à notre portefeuille.

Emera :

- Emera exploite des installations de transport et de distribution partout en Amérique du Nord, la majorité de ses actifs étant concentrés dans l'État intéressant de la Floride.
- La société est dotée d'un potentiel de croissance hautement visible attribuable au rôle essentiel du transport dans l'électrification et la décarbonation de l'économie, ainsi que par le besoin d'une résilience du réseau face aux changements climatiques.
- L'action s'est négociée à des multiples de valorisation réduits pendant un certain temps en raison de préoccupations relatives à la possibilité que son pipeline de croissance attrayant ne soit dilué par la nécessité d'importants capitaux propres afin d'éviter des baisses de la cote de crédit.
- En 2024, la direction a réalisé des progrès considérables pour réduire le risque de son plan de financement, grâce à la vente annoncée de deux actifs non essentiels, à l'issue positive d'un cas tarifaire dans sa plus grande entreprise de services publics et à une réduction pragmatique de la croissance de son dividende. Au cours des cinq prochaines années, Emera vise une croissance de sa base tarifaire de 7 à 8 %, de son bénéfice par action de 5 à 7 % et de son dividende de 1 à 2 %.
- Nous estimons que l'action offre une combinaison intéressante de croissance (de 5 % à 7 %), de rendement (+5 %) et de protection, avec une valorisation à la hausse à mesure que l'entreprise continue d'exécuter son plan de réduction des risques de ses besoins en financement.

Banque TD :

- La Banque TD a nettement tiré de l'arrière en 2024, car elle a travaillé avec les organismes de réglementation pour expier et corriger de graves lacunes dans ses programmes de lutte contre le blanchiment d'argent aux États-Unis.
- Une résolution longtemps attendue a été annoncée en octobre et s'est traduite par une forte amende et un plafonnement des actifs de ses filiales américaines jusqu'à ce que les questions soient réglées à la satisfaction des organismes de réglementation. Ce cheminement prendra plusieurs années, mais des progrès substantiels ont déjà été réalisés.
- Ces événements, bien que graves et décevants, concernent 30 % des activités et ont détourné l'attention des investisseurs de la qualité durable des activités canadiennes de la société. Ces activités reposent sur une base solide avec des avantages évidents dans les dépôts et un faible coût de financement qui a constamment généré des rendements du capital intéressant pendant des décennies.
- Nous avons récemment eu l'occasion de rencontrer Raymond Chun, le futur chef de la direction. M. Chun possède une grande expérience du leadership, ayant dirigé de nombreux secteurs d'activités clés de la banque. Nous croyons que son style de communication transparent et sa crédibilité opérationnelle devraient susciter une forte adhésion à l'interne et renouveler la confiance à l'externe.
- Malgré les difficultés liées à la lutte contre le blanchiment d'argent, les avantages concurrentiels clés de la TD restent intacts et la valorisation est intéressante. Sous une nouvelle direction, nous sommes convaincus que la banque pourra surmonter ces difficultés et se concentrer sur ses forces.

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 décembre 2024 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 décembre 2024. 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 commandite 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 principalement canadiennes Morningstar, et reflète le rendement du Fonds canadien Mackenzie Ivy, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 décembre 2024. 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 principalement canadiennes Morningstar auxquels le Fonds canadien Mackenzie Ivy est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 487, trois ans - 474; cinq ans - 458; 10 ans - 322.

© 2024 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.