

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RÉSULTATS

Du 31 mars au 30 septembre 2018, la valeur liquidative du Fonds a augmenté de 14,3 millions de dollars pour s'établir à 107,8 millions de dollars. Les ventes nettes se sont élevées à 13,6 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,7 million de dollars. Les actions de catégorie A ont dégagé un rendement de 0,4 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2018.

La performance des autres catégories d'actions du Fonds est sensiblement identique à celle des actions de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section Rendements passés.

Après un premier semestre volatil marqué par la réévaluation des primes de risque à l'échelle mondiale, les actifs risqués ont connu un certain répit au début du troisième trimestre de 2018. Cependant, la persistance des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et le resserrement des conditions financières mondiales ont entraîné un nouvel accès de volatilité, notamment dans les marchés émergents.

Dans les pays développés, l'activité économique reste dans la bonne voie, mais penche de plus en plus du côté des États-Unis. De fait, la solide performance de l'économie américaine a été un vecteur dominant des marchés financiers mondiaux ces derniers mois, renforçant le dollar américain vis-à-vis de la majorité des monnaies importantes (à l'exception notable du dollar canadien) et faisant monter les taux d'intérêt aux États-Unis. Cette évolution de l'économie américaine est conforme aux prévisions de la Réserve fédérale, laquelle trouvera donc difficile de renoncer au resserrement de sa politique monétaire – voire de ne l'interrompre que momentanément.

Au Canada, la Banque du Canada (BdC) a relevé ses taux d'intérêt en juillet; ce deuxième relèvement de l'année a porté les taux à 1,5 %. Bien que les données économiques aient généralement évolué dans un sens conforme aux prévisions de la BdC, l'incertitude créée par la renégociation de l'ALENA (devenu l'Accord États-Unis-Mexique-Canada ou AEUMC) a incité la banque centrale à faire preuve de prudence dans le relèvement des taux, qu'elle a laissé inchangés à sa réunion de septembre. Cependant, l'aboutissement fructueux des négociations commerciales avec les États-Unis et le Mexique a éliminé ce qui constituait sans doute le risque principal pesant sur l'orientation du taux directeur de la BdC.

En Europe, le gouvernement populiste italien restera source de difficultés pour l'Union européenne (UE) avec l'annonce récente d'un déficit budgétaire de 2,4 % pour 2019. Bien que ce chiffre respecte le seuil de déficit de 3 % fixé dans le pacte de stabilité et de croissance de l'UE, le budget sera vraisemblablement retoqué par l'UE vu l'engagement du précédent gouvernement italien de réduire le déficit budgétaire.

Dans cette conjoncture, les marchés obligataires mondiaux ont vu monter les taux d'intérêt à l'échelle des marchés développés. En Amérique du Nord, les taux à 10 ans ont clôturé le troisième trimestre à 2,43 % au Canada et 3,06 % aux États-Unis; en Europe, ils ont atteint 0,47 % en Allemagne et 1,57 % au Royaume-Uni.

Au Canada, du côté des taux à court terme, le taux des bons du Trésor canadien à 3 mois est passé de 1,10 % à 1,58 %, et le taux CDOR à 3 mois est passé de 1,73 % à 2,02 % sur la période.

Le rendement global du portefeuille a été principalement soutenu par le rendement sur les titres en portefeuille. Dans un contexte de relèvement des taux, nos placements dans des instruments à court terme ainsi que notre préférence persistante pour les acceptations bancaires, les titres d'emprunt de sociétés et les obligations non fédérales ont permis au Fonds d'accroître sa valeur par rapport aux bons du Trésor du Canada. Le portefeuille a maintenu une position élevée en effets de trésorerie durant la période, pesant sur l'alpha, ainsi qu'une structure d'échelonnement des échéances au moyen d'instruments bien notés ou à court terme, ce qui l'a aidé à répondre aux exigences réglementaires ainsi qu'aux besoins de liquidité du Fonds.

La durée du portefeuille est courte par rapport à l'indice de référence. Du côté des titres d'émetteurs autres que le gouvernement fédéral, nous continuons de surpondérer les obligations de sociétés, à commencer par les sociétés de services financiers et de services publics, afin d'optimiser les revenus.

Le portefeuille a mis en place une stratégie d'échelonnement des échéances au cours de la période. Cette structure vise à améliorer encore la liquidité du Fonds en générant des flux de trésorerie stables et réguliers au moyen de titres arrivant à échéance toutes les semaines et tous les mois, tout en réduisant les coûts d'opération et en optimisant les revenus.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À court terme, nous nous attendons à la persistance d'une dynamique économique positive aux États-Unis. Ceci devrait soutenir les écarts de crédit sur ce marché, en plus de permettre à la Fed de continuer à resserrer sa politique monétaire en relevant ses taux d'intérêt. Nous prévoyons donc que les taux d'intérêt à court terme vont encore monter aux États-Unis.

À moyen terme, nous continuons de surveiller de près la dynamique d'inflation aux États-Unis, puisqu'une accentuation des pressions salariales ou une nouvelle escalade dans la guerre commerciale sino-américaine risqueraient d'aiguïser les attentes d'inflation. Un tel scénario pourrait forcer la Fed à relever les taux d'intérêt plus rapidement que ce qu'elle annonce actuellement au marché.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

Les conditions financières sont devenues moins accommodantes à l'échelle mondiale, mais la Fed normalise sa politique monétaire à un rythme plus rapide que les banques centrales des autres pays développés. Une divergence croissante entre les taux américains et ceux du reste du monde pourrait renforcer encore le dollar américain. Un resserrement marqué des conditions financières mondiales pourrait inciter les investisseurs à se départir de leurs actifs risqués.

Sur le plan géopolitique, nous continuons de suivre l'évolution des relations entre les États-Unis et la Chine et des négociations entourant le Brexit.

Bien que les perspectives de croissance demeurent favorables dans les grandes économies, et notamment aux États-Unis, nous notons la présence de risques baissiers au moment où les marchés mondiaux s'ajustent au retrait des conditions financières accommodantes de la dernière décennie. Nous sommes prêts à gérer ces risques dans le portefeuille en ajoutant à la durée (exposition aux taux d'intérêt) ou en réduisant l'exposition aux écarts de crédit.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du conseil des gouverneurs (« CG ») et du comité d'examen indépendant (« CEI ») et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CG et du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et l'agent comptable des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire a fourni les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration fixes.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration fixes au 30 septembre 2018 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Actions A	1,000	Néant
Actions A1	0,550	Néant
Actions A3	0,525	Néant
Actions A4	0,500	Néant
Actions A5	0,450	Néant
Actions AT8	1,000	Néant
Actions E	0,550	Néant
Actions EF	0,550	Néant
Actions F	0,750	Néant
Actions F1	0,550	Néant
Actions F3	0,525	Néant
Actions F4	0,500	Néant
Actions F5	0,450	Néant

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Actions I	Payés directement par les investisseurs	Néant
Actions IT8	Payés directement par les investisseurs	Néant
Actions O	Payés directement par les investisseurs	Néant
Actions P	Payés directement par les investisseurs	Néant
Actions W	Payés directement par les investisseurs	Néant

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,2 million de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Au cours de la période close le 30 septembre 2018, le gestionnaire du Fonds a absorbé des frais de gestion de 34 600 \$ en raison de la baisse des rendements générés par le Fonds.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire; et
- achat ou vente de parts d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire ou une de ses sociétés affiliées.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de la période de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération avec des parties liées durant la période close le 30 septembre 2018."

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les six dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions A												
Début des activités : le 8 juillet 1987												
30 sept. 2018	10,51	0,10	(0,04)	(0,02)	0,01	0,05	-	-	-	-	-	10,56
31 mars 2018	10,51	0,15	(0,11)	(0,04)	-	-	-	-	-	-	-	10,51
31 mars 2017	10,52	0,12	(0,10)	(0,03)	0,01	-	-	(0,01)	-	-	(0,01)	10,51
31 mars 2016	10,57	0,13	(0,08)	(0,05)	-	-	(0,02)	(0,02)	-	-	(0,04)	10,52
31 mars 2015	10,52	0,18	(0,08)	(0,04)	(0,01)	0,05	-	-	-	-	-	10,57
31 mars 2014	10,50	0,19	(0,08)	(0,04)	(0,01)	0,06	-	(0,02)	-	-	(0,02)	10,52
Actions A1												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,02	0,09	(0,03)	(0,02)	0,01	0,05	-	-	-	-	-	10,07
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,09)	(0,04)	-	0,02	-	-	-	-	-	10,02
Actions A3												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,02	0,10	(0,03)	(0,03)	0,02	0,06	-	-	-	-	-	10,07
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,09)	(0,04)	0,01	0,02	-	-	-	-	-	10,02
Actions A4												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,02	0,09	(0,03)	-	-	0,06	-	-	-	-	-	10,08
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,07)	(0,02)	(0,01)	0,05	-	-	-	-	-	10,02
Actions A5												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,03	0,09	(0,03)	(0,01)	0,01	0,06	-	-	-	-	-	10,09
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,08)	(0,04)	-	0,03	-	-	-	-	-	10,03
Actions AT8												
Début des activités : le 12 octobre 2016												
30 sept. 2018	8,95	0,08	(0,03)	(0,01)	0,01	0,05	-	-	-	(0,37)	(0,37)	8,62
31 mars 2018	9,72	0,14	(0,10)	(0,04)	-	-	-	-	-	(0,78)	(0,78)	8,95
31 mars 2017	10,00	0,04	(0,03)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	(0,27)	(0,28)	(0,28)	9,72

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par action des Faits saillants financiers.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des dividendes ^(2,3)	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions E												
Début des activités : le 31 mai 2013												
30 sept. 2018	10,10	0,09	(0,03)	(0,02)	0,01	0,05	-	-	-	-	-	10,16
31 mars 2018	10,08	0,15	(0,09)	(0,04)	-	0,02	-	-	-	-	-	10,10
31 mars 2017	10,08	0,11	(0,08)	(0,03)	-	-	-	(0,01)	-	(0,01)	-	10,08
31 mars 2016	10,10	0,12	(0,06)	(0,04)	-	0,02	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,04)	10,08
31 mars 2015	10,04	0,17	(0,07)	(0,04)	(0,01)	0,05	-	-	-	-	-	10,10
31 mars 2014	10,00	0,12	(0,05)	(0,02)	0,01	0,06	-	(0,02)	-	-	(0,02)	10,04
Actions EF												
Début des activités : le 5 décembre 2014												
30 sept. 2018	10,01	0,09	(0,03)	(0,02)	0,01	0,05	-	-	-	-	-	10,06
31 mars 2018	9,99	0,15	(0,09)	(0,03)	(0,01)	0,02	-	-	-	-	-	10,01
31 mars 2017	9,98	0,12	(0,07)	(0,04)	0,01	0,02	-	(0,01)	-	(0,01)	-	9,99
31 mars 2016	10,01	0,12	(0,06)	(0,04)	-	0,02	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,04)	9,98
31 mars 2015	10,00	0,05	(0,03)	(0,02)	0,01	0,01	-	-	-	-	-	10,01
Actions F												
Début des activités : le 17 juillet 2000												
30 sept. 2018	12,80	0,12	(0,05)	(0,02)	0,01	0,06	-	-	-	-	-	12,86
31 mars 2018	12,80	0,19	(0,13)	(0,06)	-	-	-	-	-	-	-	12,80
31 mars 2017	12,81	0,15	(0,12)	(0,04)	0,01	-	-	(0,01)	-	(0,01)	-	12,80
31 mars 2016	12,87	0,16	(0,10)	(0,05)	-	0,01	-	(0,03)	(0,03)	-	(0,06)	12,81
31 mars 2015	12,81	0,22	(0,10)	(0,05)	(0,01)	0,06	-	-	-	-	-	12,87
31 mars 2014	12,78	0,24	(0,10)	(0,06)	(0,02)	0,06	-	(0,03)	-	-	(0,03)	12,81
Actions F1												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,02	0,09	(0,03)	(0,02)	0,01	0,05	-	-	-	-	-	10,07
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,09)	(0,04)	-	0,02	-	-	-	-	-	10,02
Actions F3												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,02	0,09	(0,02)	(0,01)	-	0,06	-	-	-	-	-	10,08
31 mars 2018	10,00	0,16	(0,09)	(0,03)	(0,01)	0,03	-	-	-	-	-	10,02
Actions F4												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,02	0,09	(0,03)	(0,02)	0,01	0,05	-	-	-	-	-	10,08
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,08)	(0,04)	-	0,02	-	-	-	-	-	10,02

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par action des Faits saillants financiers.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :				Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Actions F5												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,03	0,09	(0,03)	(0,02)	0,01	0,05	-	-	-	-	-	10,09
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,08)	(0,04)	-	0,02	-	-	-	-	-	10,03
Actions I												
Début des activités : le 7 novembre 2005												
30 sept. 2018	12,47	0,11	-	(0,01)	0,01	0,11	-	-	-	-	-	12,57
31 mars 2018	12,37	0,19	(0,03)	(0,05)	-	0,11	-	-	-	-	-	12,47
31 mars 2017	12,29	0,14	(0,02)	(0,04)	0,01	0,09	-	-	(0,01)	-	(0,01)	12,37
31 mars 2016	12,25	0,15	-	(0,05)	-	0,10	-	(0,03)	(0,03)	-	(0,06)	12,29
31 mars 2015	12,10	0,21	-	(0,05)	(0,01)	0,15	-	-	-	-	-	12,25
31 mars 2014	11,97	0,21	-	(0,05)	(0,01)	0,15	-	(0,03)	-	-	(0,03)	12,10
Actions IT8												
Début des activités : le 12 octobre 2016												
30 sept. 2018	9,05	0,08	-	(0,01)	0,01	0,08	-	-	-	(0,37)	(0,37)	8,75
31 mars 2018	9,75	0,14	(0,03)	(0,04)	-	0,07	-	-	-	(0,78)	(0,78)	9,05
31 mars 2017	10,00	0,04	-	(0,01)	-	0,03	-	-	(0,01)	(0,27)	(0,28)	9,75
Actions O												
Début des activités : le 31 mai 2013												
30 sept. 2018	10,39	0,09	-	(0,02)	0,01	0,08	-	-	-	-	-	10,47
31 mars 2018	10,30	0,15	(0,03)	(0,04)	-	0,08	-	-	-	-	-	10,39
31 mars 2017	10,23	0,12	(0,02)	(0,03)	0,01	0,08	-	-	(0,01)	-	(0,01)	10,30
31 mars 2016	10,20	0,12	-	(0,05)	0,01	0,08	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,04)	10,23
31 mars 2015	10,08	0,17	-	(0,04)	(0,01)	0,12	-	-	-	-	-	10,20
31 mars 2014	10,00	0,13	-	(0,03)	-	0,10	-	(0,02)	-	-	(0,02)	10,08
Actions P												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	10,08	0,09	-	(0,02)	0,01	0,08	-	-	-	-	-	10,16
31 mars 2018	10,00	0,16	(0,03)	(0,02)	(0,01)	0,10	-	-	-	-	-	10,08
Actions W												
Début des activités : le 27 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,06	0,09	-	(0,02)	0,01	0,08	-	-	-	-	-	10,14
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,03)	(0,03)	-	0,05	-	-	-	-	-	10,06

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par action des Faits saillants financiers.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la catégorie pertinente au cours de la période.

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2018 et les exercices clos les 31 mars.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1)(B)*}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Actions A									
Début des activités : le 8 juillet 1987									
30 sept. 2018	20 825	1 973	1,08	0,70	0,08	0,78	10,81	-	31,50
31 mars 2018	24 665	2 347	1,08	0,70	0,08	0,78	11,13	-	71,52
31 mars 2017	50 207	4 778	1,00	0,70	0,08	0,78	11,29	-	91,10
31 mars 2016	66 761	6 345	1,00	0,70	0,08	0,78	11,86	-	97,68
31 mars 2015	60 752	5 749	1,08	0,70	0,08	0,78	11,87	-	113,65
31 mars 2014	61 183	5 815	1,08	0,70	0,08	0,78	11,83	-	200,71
Actions A1									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	9 021	896	0,61	0,55	0,06	0,61	11,30	-	31,50
31 mars 2018	8 780	876	0,61	0,55	0,06	0,61	11,57	-	71,52
Actions A3									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	310	31	0,59	0,51	0,06	0,57	12,27	-	31,50
31 mars 2018	474	47	0,59	0,52	0,06	0,58	10,98	-	71,52
Actions A4									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	358	35	0,57	0,50	0,07	0,57	14,53	-	31,50
31 mars 2018	57	6	0,57	0,50	0,07	0,57	13,41	-	71,52
Actions A5									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	44	4	0,50	0,45	0,05	0,50	11,09	-	31,50
31 mars 2018	31	3	0,50	0,45	0,05	0,50	10,12	-	71,52
Actions AT8									
Début des activités : le 12 octobre 2016									
30 sept. 2018	76	9	1,09	0,70	0,09	0,79	13,00	-	31,50
31 mars 2018	79	9	1,09	0,70	0,09	0,79	13,00	-	71,52
31 mars 2017	76	8	0,81	0,72	0,09	0,81	13,00	-	91,10

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5) *}

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Actions E									
Début des activités : le 31 mai 2013									
30 sept. 2018	4 100	404	0,60	0,55	0,05	0,60	9,81	-	31,50
31 mars 2018	6 304	624	0,59	0,55	0,04	0,59	7,84	-	71,52
31 mars 2017	5 365	532	0,59	0,55	0,04	0,59	7,19	-	91,10
31 mars 2016	15 521	1 541	0,59	0,55	0,04	0,59	7,47	-	97,68
31 mars 2015	12 193	1 207	0,61	0,55	0,06	0,61	11,64	-	113,65
31 mars 2014	1 765	176	0,62	0,55	0,07	0,62	13,00	-	200,71
Actions EF									
Début des activités : le 5 décembre 2014									
30 sept. 2018	2 985	297	0,59	0,55	0,04	0,59	6,42	-	31,50
31 mars 2018	3 083	308	0,59	0,55	0,04	0,59	7,50	-	71,52
31 mars 2017	7 786	780	0,59	0,55	0,04	0,59	8,38	-	91,10
31 mars 2016	1 523	153	0,61	0,55	0,06	0,61	11,72	-	97,68
31 mars 2015	10	1	0,60	0,53	0,07	0,60	13,00	-	113,65
Actions F									
Début des activités : le 17 juillet 2000									
30 sept. 2018	3 750	292	0,84	0,70	0,09	0,79	12,58	-	31,50
31 mars 2018	3 663	286	0,83	0,70	0,08	0,78	11,22	-	71,52
31 mars 2017	9 799	766	0,70	0,70	0,07	0,77	10,43	-	91,10
31 mars 2016	10 820	844	0,75	0,70	0,08	0,78	11,23	-	97,68
31 mars 2015	13 832	1 075	0,84	0,70	0,09	0,79	12,51	-	113,65
31 mars 2014	10 248	800		0,70	0,09	0,79	12,88	-	200,71
Actions F1									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	847	84	0,61	0,55	0,06	0,61	10,79	-	31,50
31 mars 2018	1 653	165	0,60	0,55	0,05	0,60	9,26	-	71,52
Actions F3									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	227	23	0,56	0,53	0,03	0,56	6,07	-	31,50
31 mars 2018	79	8	0,57	0,52	0,04	0,56	11,14	-	71,52
Actions F4									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	10	1	0,57	0,50	0,07	0,57	13,00	-	31,50
31 mars 2018	10	1	0,57	0,51	0,07	0,58	13,00	-	71,52

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5) *}

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Actions F5									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	10	1	0,52	0,44	0,07	0,51	13,00	-	31,50
31 mars 2018	10	1	0,52	0,44	0,07	0,51	13,00	-	71,52
Actions I									
Début des activités : le 7 novembre 2005									
30 sept. 2018	29 592	2 353	-	-	-	-	-	-	31,50
31 mars 2018	9 258	742	-	-	-	-	-	-	71,52
31 mars 2017	13 630	1 102	-	-	-	-	-	-	91,10
31 mars 2016	25 729	2 093	-	-	-	-	-	-	97,68
31 mars 2015	21 762	1 777	-	-	-	-	-	-	113,65
31 mars 2014	31 833	2 631	-	-	-	-	-	-	200,71
Actions IT8									
Début des activités : le 12 octobre 2016									
30 sept. 2018	10	1	-	-	-	-	-	-	31,50
31 mars 2018	10	1	-	-	-	-	-	-	71,52
31 mars 2017	10	1	-	-	-	-	-	-	91,10
Actions O									
Début des activités : le 31 mai 2013									
30 sept. 2018	35 135	3 355	-	-	-	-	-	-	31,50
31 mars 2018	34 613	3 333	-	-	-	-	-	-	71,52
31 mars 2017	61 184	5 940	-	-	-	-	-	-	91,10
31 mars 2016	70 943	6 931	-	-	-	-	-	-	97,68
31 mars 2015	16 566	1 624	-	-	-	-	-	-	113,65
31 mars 2014	9 140	907	-	-	-	-	-	-	200,71
Actions P									
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017									
30 sept. 2018	515	51	-	-	-	-	-	-	31,50
31 mars 2018	759	75	-	-	-	-	-	-	71,52
Actions W									
Début des activités : le 27 juillet 2017									
30 sept. 2018	10	1	-	-	-	-	-	-	31,50
31 mars 2018	10	1	-	-	-	-	-	-	71,52

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des frais de courtage et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence de l'actionnaire et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2018 et les exercices clos les 31 mars.

Catégorie de société à court terme CI

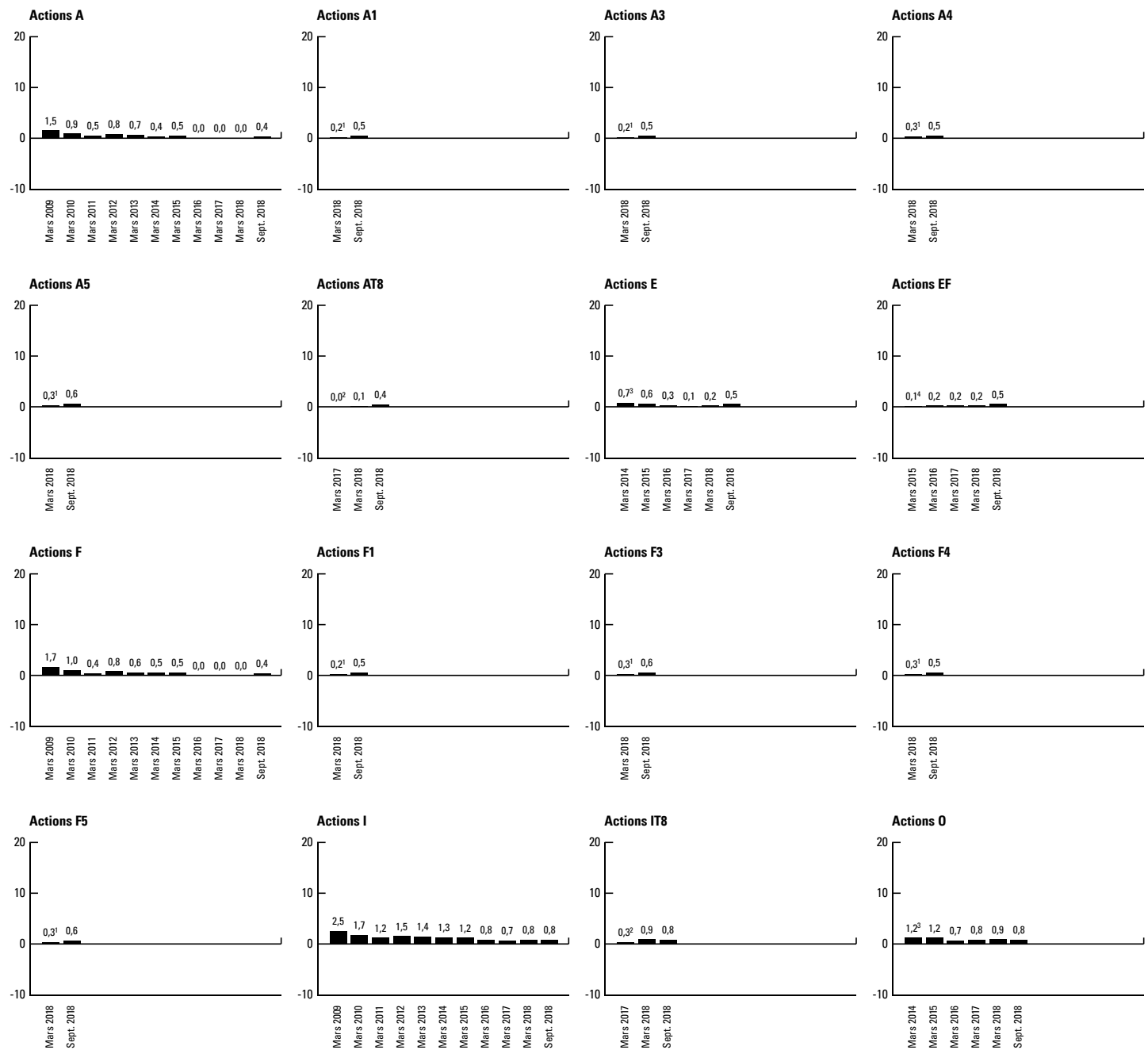
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les dividendes effectués par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvestis dans des actions supplémentaires des catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

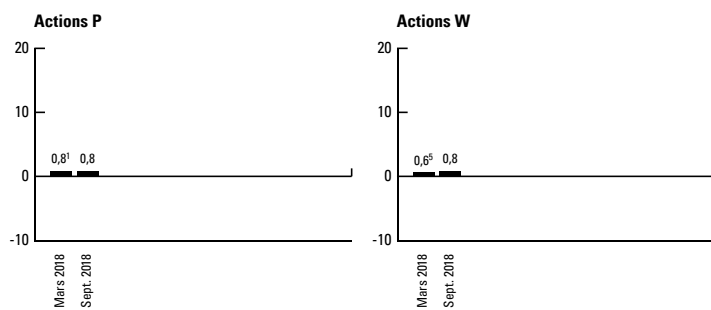
Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018



- 1 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.
- 2 Le rendement de 2017 couvre la période du 12 octobre 2016 au 31 mars 2017.
- 3 Le rendement de 2014 couvre la période du 31 mai 2013 au 31 mars 2014.
- 4 Le rendement de 2015 couvre la période du 5 décembre 2014 au 31 mars 2015.
- 5 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Catégorie de société à court terme CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2018

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Placements à court terme	71,6	Placements à court terme	71,6	Trésorerie et équivalents	27,0
Trésorerie et équivalents	27,0	Trésorerie et équivalents	27,0	Enterprise Rent-A-Car Co., 1, 90047 %, 26/10/2018	4,5
Canada	7,2	Obligations de sociétés	7,2	Province de l'Alberta, 1,72012 %, 18/12/2018	3,1
Autres actifs (passifs) nets	(5,8)	Autres actifs (passifs) nets	(5,8)	Banque Nationale du Canada, 2,14977 %, 17/07/2019	2,7
				Banque HSBC Canada, 2,35042 %, 25/09/2018	2,7
				La Banque Toronto Dominion, 2,08974 %, 26/06/2019	2,6
				Banque Royale du Canada, 2,26875 %, 09/04/2019	2,4
				Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,84969 %, 02/11/2018	2,3
				La Banque Toronto Dominion, 2,04997 %, 01/04/2019	2,3
				Banque Royale du Canada, 2,09029 %, 22/05/2019	2,3
				TransCanada Pipelines Ltd., 1,91836 %, 02/11/2018	2,2
				La Banque Toronto Dominion, 1,87988 %, 30/11/2018	2,1
				Suncor Énergie Inc., 1,95196 %, 28/11/2018	2,1
				Banque HSBC Canada, 2,045 %, 10/07/2019	2,1
				TransCanada Pipelines Ltd., 1,8603 %, 01/10/2018	2,0
				Inter Pipeline (Corridor) Inc., 1,99148 %, 21/12/2018	2,0
				Daimler Canada Finance Inc., 1,84143 %, 24/10/2018	2,0
				ERAC Canada Finance Ltd., 1,906 %, 25/10/2018	2,0
				Suncor Énergie Inc., 1,95886 %, 06/12/2018	2,0
				Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,97026 %, 29/01/2019	1,9
				TransCanada Pipelines Ltd., 1,92007 %, 31/10/2018	1,8
				La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,95984 %, 15/01/2019	1,8
				Banque Nationale du Canada, 1,94028 %, 08/01/2019	1,8
				Daimler Canada Finance Inc., 1,94189 %, 21/12/2018	1,8
				Province de la Nouvelle-Écosse, 1,55283 %, 11/10/2018	1,7
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	107 825 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer

sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.