

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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 2019, la valeur liquidative du Fonds américain de dividendes Cambridge (le Fonds) a diminué de 3,0 millions de dollars pour s'établir à 499,5 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 1,0 million de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,1 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,9 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -0,2 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,2 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global S&P 500.

La performance des autres catégories de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts 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 ».

La croissance de l'économie mondiale a ralenti au cours des six derniers mois. Les indicateurs économiques avancés ont également affiché une tendance à la baisse, créant une conjoncture qui présentait un risque de récession élevé. La dernière série de données économiques provenant des États-Unis était faible, notamment pour l'activité manufacturière et les nouvelles commandes. Ces données étaient décevantes, car les États-Unis constituaient l'économie la plus performante, mais ont rapidement ralenti depuis quelques trimestres. L'incertitude entourant la politique commerciale et les craintes d'une nouvelle escalade du conflit commercial avec la Chine ont freiné les activités d'exportation et altéré la confiance des entreprises et leur propension à investir. Bien que le secteur manufacturier ne représente qu'une petite portion de l'ensemble de l'économie américaine (quelque 10 % du produit intérieur brut), les effets potentiels sur le marché du travail sont plus inquiétants. Le rendement du marché des actions a été mitigé au cours de la période, avec des nouvelles du ralentissement de l'économie, la volatilité reprenant de l'élan. Les marchés obligataires ont continué de se ressaisir en réponse au ralentissement de l'emploi. Le taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a chuté à 1,36 % à la fin de septembre, par rapport à 2,41 % à la fin de mars. Les États-Unis et l'Europe ont connu une tendance similaire, les rendements des obligations du Trésor américain à 10 ans chutant à 1,66 % et les obligations allemandes à 10 ans enregistrant un taux de -0,58 %.

Le Fonds a sous-performé par rapport à son indice de référence en raison de la sélection des titres. Philip Morris International Inc., Walgreens Boots Alliance Inc. et Viper Energy Partners L.P. comptent parmi les titres qui ont nuí au rendement. Philip Morris, multinationale américaine de la cigarette et du tabac, a indiqué qu'elle discutait d'une fusion avec son homologue Altria Group exposée au marché américain du tabac, perspective qui a déplu aux investisseurs en raison des incertitudes planant sur la réglementation aux États-Unis. Par la suite, la société a abandonné ce projet de fusion et affiché des résultats trimestriels vigoureux, notamment en raison d'une progression supérieure aux attentes en Europe. Walgreens Boots Alliance est une société de portefeuille américaine qui est propriétaire de Walgreens, Boots et plusieurs sociétés de fabrication, de vente en gros et de distribution de produits pharmaceutiques. La concurrence sur le plan des prix avec CVS Health Corp. s'est

intensifiée alors que les deux sociétés cherchent à accroître leurs volumes, et les avantages sur le plan de l'approvisionnement en produits génériques ont marqué le pas. Viper Energy est une société qui a été créée pour détenir, acquérir et exploiter des gisements de pétrole et de gaz naturel en Amérique du Nord. Du côté de l'énergie, les prix des produits de base ont été volatils et les problèmes macroéconomiques ont fait craindre un tassement de la demande, ce qui a exercé une pression continue sur l'ensemble du secteur. Les résultats d'exploitation de la société ont dans l'ensemble été positifs.

Cboe Global Markets Inc., Activision Blizzard Inc. et Jacobs Engineering Group Inc. ont contribué au rendement du Fonds. Cboe Global Markets est une société américaine qui possède le Chicago Board Options Exchange et l'opérateur boursier BATS Global Markets. Résolument innovatrice, la société connecte les marchés mondiaux au moyen d'une technologie de pointe et offre des solutions permettant d'améliorer l'expérience client. Activision est une société de portefeuille américaine du secteur des jeux vidéo et du cinéma issue de la fusion d'Activision Inc., société de portefeuille d'Activision Publishing, et de Vivendi Games en 2008. L'action a profité de l'enthousiasme entourant la nouvelle version de Call of Duty, l'application mobile Call of Duty et les nouveautés qui seront annoncées dans le cadre de Blizzcon. Jacobs Engineering est une société américaine de services professionnels techniques internationaux. Elle offre des services techniques, professionnels et de construction ainsi que des conseils scientifiques et spécialisés à une vaste clientèle mondiale constituée d'entreprises, d'organismes et d'agences gouvernementales. Elle a affiché un solide rendement opérationnel débouchant sur une croissance organique et une expansion des marges, et elle a continué d'affecter les capitaux tirés de la vente d'une entreprise plus cyclique à de nouvelles fusions et acquisitions dans le secteur plus stable des services gouvernementaux.

Nous avons augmenté la pondération du Fonds dans les services financiers et avons réduit son exposition aux technologies de l'information et aux matières premières. Nous avons aussi accru sa pondération en effets de trésorerie.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Dans le présent contexte de ralentissement économique, nous continuons de mettre en œuvre notre processus de sélection des titres. En tant qu'investisseurs axés sur la qualité et les données fondamentales, nous continuons de rechercher des entreprises durables et en expansion au moyen d'un processus de placement rigoureux afin de constituer des portefeuilles résilients avec des titres offrant d'intéressantes occasions de compensation pour le risque. Lorsque nous évaluons le bien-fondé d'un placement dans une société, nous envisageons un large éventail de scénarios afin de déterminer le potentiel positif et négatif de rendement de chaque placement. Cette évaluation fait partie intégrante de notre processus de placement et procure une protection contre le risque de volatilité. Notre processus a permis de cerner des occasions dans des domaines du marché qui ont subi le contrecoup du pessimisme et qui, d'après nous, ont déjà intégré l'affaiblissement du contexte macroéconomique. Nous continuerons de suivre l'évolution de ces marchés, demeurons patients et serons prêts à saisir les occasions convaincantes d'investir dans des titres prometteurs sur le plan du rendement corrigé du risque.

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

Le 22 juillet 2019, la notation du risque du Fonds est passée de «Moyen» à «Faible moyen». Ce changement est la conséquence d'un examen annuel visant à se conformer à la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme de tarifs préférentiels (« TPCI ») sont passées d'un barème tarifaire progressif à un modèle de distributions sur les frais.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire 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 fournit 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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie A	2,000	0,21
Catégorie A1	1,925	0,21
Catégorie A2	1,900	0,20
Catégorie A3	1,850	0,15
Catégorie A4	1,800	0,12
Catégorie AT6	2,000	0,21
Catégorie D	1,650	0,21
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15
Catégorie F	1,000	0,21
Catégorie F1	0,925	0,21
Catégorie F2	0,900	0,20
Catégorie F3	0,850	0,15
Catégorie F4	0,800	0,12
Catégorie F5	0,700	0,10
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,21
Catégorie W	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,3 millions de dollars et des frais d'administration de 0,5 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.

### Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

### Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

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

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 relative 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 entre parties liées durant la période close le 30 septembre 2019.

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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 part (\$) <sup>(1)(2)(4)*</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie A</b>												
Début des activités : 13 juin 2006												
30 sept. 2019	18,86	0,48	(0,23)	0,10	(0,38)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,06)	-	(0,12)	18,70
31 mars 2019	16,98	0,51	(0,44)	1,12	1,54	2,73	(0,03)	(0,04)	(0,74)	-	(0,81)	18,86
31 mars 2018	17,34	0,42	(0,41)	0,69	(0,73)	(0,03)	-	-	(0,46)	-	(0,46)	16,98
31 mars 2017	15,66	0,33	(0,40)	1,71	1,09	2,73	-	-	(1,12)	-	(1,12)	17,34
31 mars 2016	16,04	0,33	(0,39)	1,43	(1,13)	0,24	-	-	(0,69)	-	(0,69)	15,66
31 mars 2015	14,15	0,27	(0,36)	1,61	1,89	3,41	-	-	(1,17)	-	(1,17)	16,04
<b>Catégorie A1</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,61	0,23	(0,09)	(0,11)	(0,06)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-	(0,05)	-
31 mars 2019	9,55	0,32	(0,24)	0,62	0,83	1,53	(0,02)	(0,02)	(0,43)	-	(0,47)	10,61
31 mars 2018	10,00	0,28	(0,20)	0,33	0,15	0,56	-	-	(0,25)	-	(0,25)	9,55
<b>Catégorie A2</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,63	0,23	(0,08)	(0,11)	(0,06)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-	(0,05)	-
31 mars 2019	9,56	0,31	(0,23)	0,64	0,88	1,60	(0,02)	(0,02)	(0,43)	-	(0,47)	10,63
31 mars 2018	10,00	0,30	(0,20)	0,36	0,02	0,48	-	-	(0,26)	-	(0,26)	9,56
<b>Catégorie A3</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,61	0,22	(0,08)	(0,11)	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-	(0,05)	-
31 mars 2019	9,55	0,31	(0,22)	0,64	0,83	1,56	(0,02)	(0,02)	(0,44)	-	(0,48)	10,61
31 mars 2018	10,00	0,33	(0,19)	0,35	(0,30)	0,19	-	-	(0,27)	-	(0,27)	9,55
<b>Catégorie A4</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,61	0,22	(0,08)	(0,12)	0,01	0,03	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-	(0,05)	-
31 mars 2019	9,55	0,30	(0,22)	0,62	0,92	1,62	(0,02)	(0,02)	(0,45)	-	(0,49)	10,61
31 mars 2018	10,00	0,36	(0,19)	0,52	(0,75)	(0,06)	-	-	(0,28)	-	(0,28)	9,55
<b>Catégorie AT6</b>												
Début des activités : 7 juillet 2008												
30 sept. 2019	16,28	0,42	(0,20)	0,03	(0,28)	(0,03)	-	-	-	(0,45)	(0,45)	15,79
31 mars 2019	15,37	0,43	(0,39)	1,00	1,46	2,50	-	-	(1,46)	-	(1,46)	16,28
31 mars 2018	16,50	0,40	(0,39)	0,64	(0,60)	0,05	-	-	(1,20)	-	(1,20)	15,37
31 mars 2017	15,64	0,30	(0,40)	1,45	1,23	2,58	-	-	(1,87)	-	(1,87)	16,50
31 mars 2016	16,79	0,34	(0,41)	1,54	(1,14)	0,33	-	-	(1,45)	-	(1,45)	15,64
31 mars 2015	15,48	0,26	(0,39)	1,87	1,35	3,09	-	-	(1,94)	-	(1,94)	16,79

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

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4) *</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2,3)</sup>	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie D</b>												
Début des activités : 13 juin 2006												
30 sept. 2019	19,18	0,51	(0,20)	0,01	(0,33)	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,07)	-	(0,14)	19,04
31 mars 2019	17,25	0,52	(0,37)	1,14	1,54	2,83	(0,03)	(0,04)	(0,80)	-	(0,87)	19,18
31 mars 2018	17,60	0,44	(0,35)	0,71	(0,68)	0,12	-	-	(0,51)	-	(0,51)	17,25
31 mars 2017	15,87	0,33	(0,34)	1,68	1,21	2,88	-	-	(1,18)	-	(1,18)	17,60
31 mars 2016	16,25	0,34	(0,33)	1,48	(1,11)	0,38	-	-	(0,75)	-	(0,75)	15,87
31 mars 2015	14,33	0,26	(0,31)	1,78	1,36	3,09	-	-	(1,23)	-	(1,23)	16,25
<b>Catégorie E</b>												
Début des activités : 27 janvier 2014												
30 sept. 2019	14,24	0,39	(0,17)	0,01	(0,26)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,05)	-	(0,10)	14,12
31 mars 2019	12,81	0,40	(0,32)	0,85	1,14	2,07	(0,02)	(0,03)	(0,57)	-	(0,62)	14,24
31 mars 2018	13,09	0,35	(0,30)	0,48	(0,36)	0,17	-	-	(0,36)	-	(0,36)	12,81
31 mars 2017	11,81	0,28	(0,29)	1,46	0,54	1,99	-	-	(0,86)	-	(0,86)	13,09
31 mars 2016	12,09	0,26	(0,27)	1,02	(0,89)	0,12	-	-	(0,53)	-	(0,53)	11,81
31 mars 2015	10,66	0,21	(0,25)	0,98	2,22	3,16	-	-	(0,89)	-	(0,89)	12,09
<b>Catégorie EF</b>												
Début des activités : 5 décembre 2014												
30 sept. 2019	12,16	0,33	(0,07)	0,01	(0,21)	0,06	(0,03)	(0,04)	(0,07)	-	(0,14)	12,08
31 mars 2019	10,92	0,33	(0,14)	0,72	0,98	1,89	(0,02)	(0,03)	(0,59)	-	(0,64)	12,16
31 mars 2018	11,14	0,29	(0,13)	0,38	(0,24)	0,30	-	-	(0,41)	-	(0,41)	10,92
31 mars 2017	10,04	0,27	(0,13)	1,46	(0,25)	1,35	-	-	(0,83)	-	(0,83)	11,14
31 mars 2016	10,26	0,22	(0,12)	0,93	(0,91)	0,12	-	-	(0,55)	-	(0,55)	10,04
31 mars 2015	10,00	0,07	(0,04)	0,32	0,76	1,11	-	-	(0,68)	-	(0,68)	10,26
<b>Catégorie F</b>												
Début des activités : 13 juin 2006												
30 sept. 2019	19,75	0,50	(0,13)	0,10	(0,40)	0,07	(0,04)	(0,06)	(0,10)	-	(0,20)	19,62
31 mars 2019	17,73	0,54	(0,25)	1,18	1,65	3,12	(0,04)	(0,05)	(0,92)	-	(1,01)	19,75
31 mars 2018	18,07	0,44	(0,24)	0,67	(0,72)	0,15	-	-	(0,63)	-	(0,63)	17,73
31 mars 2017	16,28	0,35	(0,23)	1,74	1,24	3,10	-	-	(1,32)	-	(1,32)	18,07
31 mars 2016	16,64	0,35	(0,22)	1,47	(1,10)	0,50	-	-	(0,86)	-	(0,86)	16,28
31 mars 2015	14,66	0,30	(0,21)	1,24	3,37	4,70	-	-	(1,36)	-	(1,36)	16,64
<b>Catégorie F1</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,63	0,23	(0,05)	(0,11)	(0,06)	0,01	(0,03)	(0,03)	(0,02)	-	(0,08)	-
31 mars 2019	9,56	0,32	(0,13)	0,62	0,73	1,54	(0,02)	(0,02)	(0,52)	-	(0,56)	10,63
31 mars 2018	10,00	0,27	(0,11)	0,31	0,01	0,48	-	-	(0,34)	-	(0,34)	9,56
<b>Catégorie F2</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,62	0,23	(0,04)	(0,13)	(0,01)	0,05	(0,03)	(0,04)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,55	0,30	(0,12)	0,64	0,88	1,70	(0,02)	(0,02)	(0,53)	-	(0,57)	10,62
31 mars 2018	10,00	0,29	(0,11)	0,43	0,10	0,71	-	-	(0,35)	-	(0,35)	9,55

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

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4) *</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2),(3)</sup>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie F3</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,61	0,24	(0,04)	(0,06)	(0,15)	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,55	0,30	(0,11)	0,61	0,79	1,59	(0,02)	(0,02)	(0,54)	-	(0,58)	10,61
31 mars 2018	10,00	0,29	(0,10)	0,40	(0,14)	0,45	-	-	(0,36)	-	(0,36)	9,55
<b>Catégorie F4</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,64	0,22	(0,04)	(0,12)	(0,04)	0,02	(0,03)	(0,04)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,56	0,30	(0,10)	0,64	0,84	1,68	(0,02)	(0,03)	(0,54)	-	(0,59)	10,64
31 mars 2018	10,00	0,27	(0,09)	0,35	0,53	1,06	-	-	(0,37)	-	(0,37)	9,56
<b>Catégorie F5</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,63	0,23	(0,03)	(0,11)	(0,06)	0,03	(0,03)	(0,04)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,56	0,29	(0,09)	0,63	0,85	1,68	(0,02)	(0,03)	(0,56)	-	(0,61)	10,63
31 mars 2018	10,00	0,28	(0,08)	0,33	(0,01)	0,52	-	-	(0,38)	-	(0,38)	9,56
<b>Catégorie I</b>												
Début des activités : 13 juin 2006												
30 sept. 2019	20,16	0,53	-	0,02	(0,35)	0,20	(0,06)	(0,08)	(0,14)	-	(0,28)	20,08
31 mars 2019	18,03	0,55	-	1,19	1,60	3,34	(0,04)	(0,05)	(1,11)	-	(1,20)	20,16
31 mars 2018	18,32	0,56	-	0,60	(0,21)	0,95	-	-	(0,82)	-	(0,82)	18,03
31 mars 2017	16,45	0,35	-	1,79	1,22	3,36	-	-	(1,52)	-	(1,52)	18,32
31 mars 2016	16,78	0,35	-	1,50	(1,13)	0,72	-	-	(1,06)	-	(1,06)	16,45
31 mars 2015	14,77	0,28	-	1,70	2,62	4,60	-	-	(1,56)	-	(1,56)	16,78
<b>Catégorie O</b>												
Début des activités : 26 juillet 2013												
30 sept. 2019	15,03	0,39	(0,01)	0,01	(0,25)	0,14	(0,05)	(0,06)	(0,11)	-	(0,22)	14,97
31 mars 2019	13,45	0,42	(0,02)	0,89	1,22	2,51	(0,03)	(0,04)	(0,82)	-	(0,89)	15,03
31 mars 2018	13,68	0,34	(0,02)	0,50	(0,35)	0,47	-	-	(0,60)	-	(0,60)	13,45
31 mars 2017	12,29	0,28	(0,02)	1,51	0,66	2,43	-	-	(1,12)	-	(1,12)	13,68
31 mars 2016	12,55	0,26	(0,02)	1,06	(0,87)	0,43	-	-	(0,78)	-	(0,78)	12,29
31 mars 2015	11,06	0,22	(0,02)	0,65	3,03	3,88	-	-	(1,15)	-	(1,15)	12,55
<b>Catégorie P</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,64	0,28	(0,01)	0,01	(0,18)	0,10	(0,04)	(0,05)	(0,08)	-	(0,17)	10,57
31 mars 2019	9,56	0,31	(0,02)	0,66	1,17	2,12	(0,02)	(0,03)	(0,61)	-	(0,66)	10,64
31 mars 2018	10,00	0,25	(0,02)	0,18	(0,06)	0,35	-	-	(0,46)	-	(0,46)	9,56

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

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1),(2),(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2),(3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Catégorie W</b>												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 sept. 2019	10,00	-	-	-	0,04	0,04	-	-	-	-	-	10,03

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

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

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(B)\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie A</b>								
Début des activités : 13 juin 2006								
30 sept. 2019	336 923	18 017	2,21	0,22	2,43	9,95	0,02	12,19
31 mars 2019	231 579	12 281	2,21	0,22	2,43	10,05	0,05	49,75
31 mars 2018	241 609	14 233	2,21	0,22	2,43	10,13	0,08	70,57
31 mars 2017	336 674	19 412	2,21	0,23	2,44	10,23	0,11	96,88
31 mars 2016	269 209	17 195	2,21	0,21	2,42	9,68	0,11	104,52
31 mars 2015	236 572	14 750	2,21	0,20	2,41	8,94	0,20	141,47
<b>Catégorie A1</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,14	0,22	2,36	10,46	0,02	12,19
31 mars 2019	84 530	7 964	2,14	0,22	2,36	10,07	0,05	49,75
31 mars 2018	28 065	2 938	2,14	0,21	2,35	9,57	0,08	70,57
<b>Catégorie A2</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,10	0,20	2,30	9,44	0,02	12,19
31 mars 2019	13 378	1 259	2,10	0,21	2,31	9,83	0,05	49,75
31 mars 2018	6 850	716	2,10	0,19	2,29	8,83	0,08	70,57
<b>Catégorie A3</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,00	0,19	2,19	9,67	0,02	12,19
31 mars 2019	5 770	544	2,00	0,22	2,22	11,22	0,05	49,75
31 mars 2018	2 311	242	2,00	0,22	2,22	11,01	0,08	70,57
<b>Catégorie A4</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,92	0,25	2,17	12,80	0,02	12,19
31 mars 2019	1 195	113	1,92	0,22	2,14	11,47	0,05	49,75
31 mars 2018	729	76	1,92	0,23	2,15	13,34	0,08	70,57
<b>Catégorie AT6</b>								
Début des activités : 7 juillet 2008								
30 sept. 2019	166	10	2,21	0,24	2,45	10,86	0,02	12,19
31 mars 2019	113	7	2,21	0,24	2,45	11,06	0,05	49,75
31 mars 2018	177	12	2,21	0,26	2,47	11,57	0,08	70,57
31 mars 2017	201	12	2,21	0,27	2,48	12,06	0,11	96,88
31 mars 2016	277	18	2,21	0,28	2,49	12,46	0,11	104,52
31 mars 2015	274	16	2,21	0,28	2,49	12,60	0,20	141,47

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

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)\*\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie D</b>								
Début des activités : 13 juin 2006								
30 sept. 2019	2 060	108	1,86	0,18	2,04	9,93	0,02	12,19
31 mars 2019	2 225	116	1,86	0,19	2,05	10,17	0,05	49,75
31 mars 2018	2 328	135	1,86	0,19	2,05	10,20	0,08	70,57
31 mars 2017	2 803	159	1,86	0,19	2,05	10,03	0,11	96,88
31 mars 2016	2 793	176	1,86	0,19	2,05	9,93	0,11	104,52
31 mars 2015	3 471	214	1,86	0,18	2,04	9,84	0,20	141,47
<b>Catégorie E</b>								
Début des activités : 27 janvier 2014								
30 sept. 2019	35 330	2 502	2,10	0,23	2,33	10,78	0,02	12,19
31 mars 2019	36 805	2 585	2,10	0,23	2,33	10,79	0,05	49,75
31 mars 2018	33 970	2 652	2,10	0,23	2,33	10,77	0,08	70,57
31 mars 2017	27 459	2 098	2,10	0,22	2,32	10,67	0,11	96,88
31 mars 2016	9 648	817	2,10	0,16	2,26	7,28	0,11	104,52
31 mars 2015	4 213	349	2,10	0,13	2,23	11,29	0,20	141,47
<b>Catégorie EF</b>								
Début des activités : 5 décembre 2014								
30 sept. 2019	22 243	1 842	1,10	0,12	1,22	11,15	0,02	12,19
31 mars 2019	25 839	2 125	1,10	0,12	1,22	11,28	0,05	49,75
31 mars 2018	28 663	2 625	1,10	0,12	1,22	11,26	0,08	70,57
31 mars 2017	19 667	1 766	1,10	0,11	1,21	8,65	0,11	96,88
31 mars 2016	2 585	258	1,10	0,06	1,16	11,70	0,11	104,52
31 mars 2015	2 160	210	1,10	0,14	1,24	13,00	0,20	141,47
<b>Catégorie F</b>								
Début des activités : 13 juin 2006								
30 sept. 2019	74 582	3 800	1,21	0,12	1,33	10,14	0,02	12,19
31 mars 2019	51 119	2 588	1,21	0,12	1,33	10,21	0,05	49,75
31 mars 2018	48 229	2 721	1,21	0,14	1,35	11,36	0,08	70,57
31 mars 2017	62 565	3 463	1,21	0,14	1,35	11,76	0,11	96,88
31 mars 2016	54 835	3 369	1,21	0,12	1,33	10,13	0,11	104,52
31 mars 2015	48 068	2 889	1,21	0,13	1,34	11,52	0,20	141,47
<b>Catégorie F1</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,14	0,11	1,25	9,94	0,02	12,19
31 mars 2019	18 027	1 695	1,14	0,11	1,25	9,53	0,05	49,75
31 mars 2018	5 520	578	1,14	0,10	1,24	8,26	0,08	70,57
<b>Catégorie F2</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,10	0,10	1,20	9,33	0,02	12,19
31 mars 2019	3 419	322	1,10	0,09	1,19	8,53	0,05	49,75
31 mars 2018	2 035	213	1,10	0,12	1,22	11,73	0,08	70,57

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



# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)\*\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
--	---------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------	----------------------------------------------	------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------	------------------------------------------------------

#### Catégorie F3

Début des activités : 1er mai 2017

30 sept. 2019	-	-	1,00	0,09	1,09	8,94	0,02	12,19
31 mars 2019	1 399	132	1,00	0,12	1,12	12,47	0,05	49,75
31 mars 2018	646	68	1,00	0,12	1,12	11,45	0,08	70,57

#### Catégorie F4

Début des activités : 1er mai 2017

30 sept. 2019	-	-	0,92	0,05	0,97	5,45	0,02	12,19
31 mars 2019	426	40	0,92	0,05	0,97	5,64	0,05	49,75
31 mars 2018	296	31	0,92	0,09	1,01	11,04	0,08	70,57

#### Catégorie F5

Début des activités : 1er mai 2017

30 sept. 2019	-	-	0,80	0,07	0,87	9,20	0,02	12,19
31 mars 2019	61	6	0,80	0,06	0,86	7,79	0,05	49,75
31 mars 2018	50	5	0,80	0,08	0,88	11,48	0,08	70,57

#### Catégorie I

Début des activités : 13 juin 2006

30 sept. 2019	692	34	-	-	-	-	0,02	12,19
31 mars 2019	686	34	-	-	-	-	0,05	49,75
31 mars 2018	559	31	-	-	-	-	0,08	70,57
31 mars 2017	97	5	-	-	-	-	0,11	96,88
31 mars 2016	80	5	-	-	-	-	0,11	104,52
31 mars 2015	77	5	-	-	-	-	0,20	141,47

#### Catégorie O

Début des activités : 26 juillet 2013

30 sept. 2019	26 106	1 744	0,15	0,02	0,17	10,79	0,02	12,19
31 mars 2019	24 647	1 640	0,15	0,02	0,17	10,60	0,05	49,75
31 mars 2018	18 318	1 362	0,15	0,02	0,17	10,09	0,08	70,57
31 mars 2017	17 682	1 293	0,15	0,02	0,17	10,32	0,11	96,88
31 mars 2016	8 223	669	0,15	0,02	0,17	10,49	0,11	104,52
31 mars 2015	4 875	389	0,15	0,02	0,17	12,38	0,20	141,47

#### Catégorie P

Début des activités : 1er mai 2017

30 sept. 2019	1 420	134	0,21	0,02	0,23	7,45	0,02	12,19
31 mars 2019	1 319	124	0,21	0,01	0,22	5,70	0,05	49,75
31 mars 2018	658	69	0,21	0,01	0,22	5,13	0,08	70,57

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

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1) (5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
--	---------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------	----------------------------------------------	------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------	------------------------------------------------------

### Catégorie W

Début des activités : 27 septembre 2019

30 sept. 2019	10	1	-	-	-	-	0,02	12,19
---------------	----	---	---	---	---	---	------	-------

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 commissions 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 du porteur de parts 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 2019 et les exercices clos les 31 mars.

# Fonds américain de dividendes Cambridge

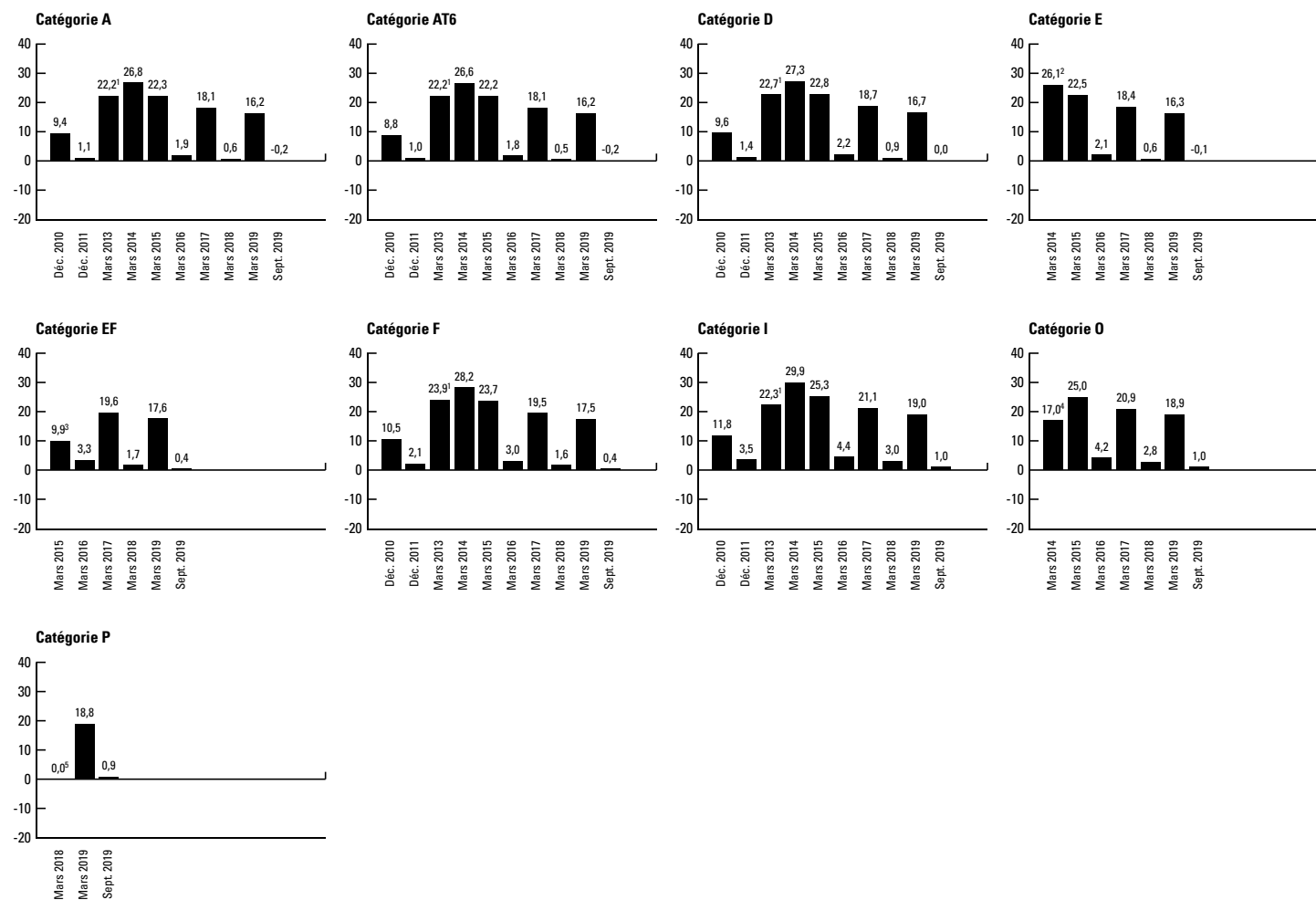
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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 distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts 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.



- 1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 mars 2013.
- 2 Le rendement de 2014 couvre la période du 27 janvier 2014 au 31 mars 2014.
- 3 Le rendement de 2015 couvre la période du 5 décembre 2014 au 31 mars 2015.
- 4 Le rendement de 2014 couvre la période du 26 juillet 2013 au 31 mars 2014.
- 5 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> mai 2017 au 31 mars 2018.

# Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
É.-U. ....	73,2	Services financiers .....	18,4	Trésorerie et équivalents .....	13,5
Trésorerie et équivalents .....	13,5	Soins de santé .....	13,5	Verizon Communications Inc. ....	6,4
Canada .....	4,2	Trésorerie et équivalents .....	13,5	Gilead Sciences Inc. ....	4,9
Irlande .....	3,8	Matériaux .....	11,6	McKesson Corp. ....	4,8
Bermudes .....	3,3	Services de communication .....	9,6	Black Stone Minerals L.P. ....	4,8
Suisse .....	2,0	Énergie .....	8,4	Wells Fargo & Co. ....	4,3
Autres actifs (passifs) nets .....	0,0	Biens de consommation de base .....	7,8	CSX Corp. ....	4,2
		Produits industriels .....	7,2	Walgreens Boots Alliance Inc. ....	3,9
		Technologies de l'information .....	6,0	Phillip Morris International Inc. ....	3,9
		Immobilier .....	2,0	Linde PLC (USD) .....	3,8
		Biens de consommation discrétionnaire .....	2,0	Anthem Inc. ....	3,8
		Autres actifs (passifs) nets .....	0,0	BlackRock Inc. (USD) .....	3,8
				Viper Energy Partners L.P. ....	3,6
				Crown Holdings Inc. ....	3,5
				Athene Holding Ltd. ....	3,3
				Broadcom Inc. ....	3,3
				Activision Blizzard Inc. ....	3,2
				CBOE Holdings Inc. ....	3,1
				Jacobs Engineering Group Inc. ....	3,0
				Microsoft Corp. ....	2,7
				Nutrien Ltd. (USD) .....	2,4
				Chubb Ltd. ....	2,0
				STORE Capital Corp. ....	2,0
				Extended Stay America Inc. ....	2,0
				Signature Bank .....	1,9
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>499 532 \$</b>

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.