

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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 6,1 millions de dollars pour s'établir à 386,9 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 19,2 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 25,3 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 6,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2018. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 6,2 %. L'indice de référence est l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

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.

Durant la période, l'aggravation des tensions commerciales mondiales a continué d'inquiéter les investisseurs. L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a fait place à l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) après la conclusion d'une entente survenue avant la date limite du 1^{er} octobre. Les États-Unis ont imposé des barrières tarifaires sur 200 milliards de dollars américains d'importations d'origine chinoise. Fixés au départ à 10 %, ces tarifs seront portés à 25 % d'ici la fin de l'année.

Avec la mise en place de ces nouvelles barrières, Morgan Stanley estime que les États-Unis appliquent des tarifs sur environ 4,1 % des importations, allant de l'acier et de l'aluminium aux machines à laver et aux panneaux solaires. Cette situation a entraîné la montée des tensions entre les États-Unis et la Chine et laisse craindre que ce différend commercial n'affecte d'autres relations géopolitiques plus générales entre les deux pays.

Ces tarifs pouvant perturber les échanges commerciaux mondiaux, ils ont également attiré l'attention sur les pressions inflationnistes qui se manifestent aux États-Unis. L'inflation est à la hausse au Canada, aux États-Unis et dans le reste du monde depuis 2015. Depuis l'année dernière, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,8 % au Canada et de 2,7 % aux États-Unis.

Le Fonds a réalisé un rendement légèrement supérieur à celui de son indice de référence pour la période.

La sélection des titres a contribué à la performance du Fonds, en particulier dans les secteurs des industries et des technologies de l'information. La surpondération des industries a également joué en faveur du Fonds. Plus spécifiquement, Wix.com Ltd. et TFI International Inc. figurent parmi les titres productifs. Wix.com a récemment lancé Wix Code, outil de création de site Web, qui élargit sensiblement son marché. Wix.com a affiché des résultats robustes et continue d'opérer avec succès. TFI International a bénéficié d'un contexte favorable aux transports durant la période. Vu la vigueur de la conjoncture économique, les volumes et les prix se sont bien comportés, ce qui devrait se traduire par des revenus et des flux de trésorerie soutenus pour cette société.

La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation de base et des soins de santé a pesé sur la performance du Fonds. En matière de titres spécifiques, Premium Brands Holdings Corp. et Sleep Country Canada Holdings Inc. ont été particulièrement décevants. Premium Brands a été affectée par une conjoncture difficile dans l'ouest canadien, compromettant la croissance de la demande pour ses produits, ce qui la rend plus tributaire de nouvelles acquisitions pour soutenir son expansion. Sleep Country Canada a annoncé un ralentissement de la croissance de son chiffre d'affaires, à magasins comparables, et subit une concurrence accrue d'autres réseaux de magasins ou de ventes en ligne.

Nous avons acquis de nouvelles positions dans NuVista Energy Ltd. et Kinder Morgan Inc. durant la période. Les titres de Empire Co. Ltd. et Auto Trader Group PLC ont été éliminés du portefeuille.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Dans le contexte actuel de hausse des taux d'intérêt à court terme, nous surveillerons étroitement les indicateurs précurseurs afin de détecter tout essoufflement de l'économie mondiale. Nous continuons de repérer des sociétés de premier ordre qui jouissent d'avantages concurrentiels et dont les titres se négocient à des cours attractifs. Lorsque nous évaluons le bien-fondé d'un placement dans une société, nous envisageons un large éventail de scénarios pour nous préparer au mieux à une éventuelle volatilité.

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, 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 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 (%)
Catégorie A	2,000	0,20
Catégorie A1	1,925	0,20
Catégorie A2	1,900	0,19

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Catégorie A3	1,850	0,15
Catégorie A4	1,800	0,12
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15
Catégorie F	1,000	0,20
Catégorie F1	0,925	0,20
Catégorie F2	0,900	0,19
Catégorie F3	0,850	0,15
Catégorie F4	0,800	0,12
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,20

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,5 millions de dollars et des frais d'administration fixes de 0,3 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 Comité d'examen indépendant passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2018, le Fonds a exécuté de telles opérations.

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.

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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 part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					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 distributions ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : le 14 février 2011												
30 sept. 2018	21,39	0,14	(0,27)	0,04	1,48	1,39	-	-	-	-	-	22,74
31 mars 2018	22,04	0,24	(0,53)	1,51	(1,17)	0,05	-	-	(0,68)	-	(0,68)	21,39
31 mars 2017	18,52	0,23	(0,51)	0,92	2,81	3,45	-	-	-	-	-	22,04
31 mars 2016	22,58	0,33	(0,50)	(0,10)	(2,47)	(2,74)	-	-	(1,31)	-	(1,31)	18,52
31 mars 2015	20,39	0,28	(0,53)	1,96	0,49	2,20	-	-	(0,50)	-	(0,50)	22,58
31 mars 2014	14,84	0,23	(0,44)	2,18	4,26	6,23	-	-	(0,41)	-	(0,41)	20,39
Catégorie A1												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,44	0,06	(0,12)	0,01	0,64	0,59	-	-	-	-	-	10,03
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,20)	0,35	(0,25)	0,01	-	-	(0,31)	-	(0,31)	9,44
Catégorie A2												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,44	0,06	(0,11)	0,01	0,62	0,58	-	-	-	-	-	10,04
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,20)	0,37	(0,25)	0,03	-	-	(0,32)	-	(0,32)	9,44
Catégorie A3												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,43	0,06	(0,11)	-	0,53	0,48	-	-	-	-	-	10,04
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,19)	0,32	(0,45)	(0,21)	-	-	(0,32)	-	(0,32)	9,43
Catégorie A4												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,43	0,06	(0,10)	0,01	0,59	0,56	-	-	-	-	-	10,04
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,18)	0,26	(0,32)	(0,13)	-	-	(0,34)	-	(0,34)	9,43
Catégorie E												
Début des activités : le 31 août 2013												
30 sept. 2018	12,50	0,09	(0,15)	0,02	0,86	0,82	-	-	-	-	-	13,29
31 mars 2018	12,88	0,16	(0,30)	0,77	(0,67)	(0,04)	-	-	(0,41)	-	(0,41)	12,50
31 mars 2017	10,81	0,14	(0,29)	0,54	1,45	1,84	-	-	-	-	-	12,88
31 mars 2016	13,23	0,23	(0,29)	0,13	(1,90)	(1,83)	-	-	(0,82)	-	(0,82)	10,81
31 mars 2015	11,95	0,23	(0,30)	1,21	(0,23)	0,91	-	-	(0,31)	-	(0,31)	13,23
31 mars 2014	10,00	0,08	(0,18)	1,04	1,70	2,64	-	-	(0,25)	-	(0,25)	11,95

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

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					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 distributions ^(2,3)	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie EF												
Début des activités : le 29 juillet 2015												
30 sept. 2018	9,97	0,07	(0,07)	0,01	0,68	0,69	-	-	-	-	-	10,65
31 mars 2018	10,27	0,13	(0,13)	0,67	(0,53)	0,14	-	-	(0,44)	-	(0,44)	9,97
31 mars 2017	8,53	0,09	(0,12)	0,36	0,77	1,10	-	-	-	-	-	10,27
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,07)	(0,65)	0,59	0,01	-	-	(0,72)	-	(0,72)	8,53
Catégorie F												
Début des activités : le 14 février 2011												
30 sept. 2018	21,59	0,14	(0,15)	0,04	1,48	1,51	-	-	-	-	-	23,07
31 mars 2018	22,26	0,24	(0,30)	1,52	(1,18)	0,28	-	-	(0,94)	-	(0,94)	21,59
31 mars 2017	18,49	0,21	(0,28)	0,88	2,53	3,34	-	-	-	-	-	22,26
31 mars 2016	22,58	0,32	(0,28)	(0,10)	(2,12)	(2,18)	-	-	(1,54)	-	(1,54)	18,49
31 mars 2015	20,39	0,28	(0,29)	1,90	(0,53)	1,36	-	-	(0,74)	-	(0,74)	22,58
31 mars 2014	14,84	0,22	(0,24)	2,10	4,11	6,19	-	-	(0,61)	-	(0,61)	20,39
Catégorie F1												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,42	0,06	(0,06)	0,01	0,69	0,70	-	-	-	-	-	10,07
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,11)	0,37	(0,33)	0,04	-	-	(0,42)	-	(0,42)	9,42
Catégorie F2												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,42	0,07	(0,06)	(0,01)	0,31	0,31	-	-	-	-	-	10,08
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,11)	0,37	(0,20)	0,17	-	-	(0,42)	-	(0,42)	9,42
Catégorie F3												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,42	0,06	(0,06)	0,01	0,68	0,69	-	-	-	-	-	10,07
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,10)	0,39	(0,31)	0,10	-	-	(0,44)	-	(0,44)	9,42
Catégorie F4												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,42	0,06	(0,05)	0,01	0,64	0,66	-	-	-	-	-	10,09
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,09)	0,38	(0,31)	0,09	-	-	(0,44)	-	(0,44)	9,42

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

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					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 distributions ^(2,3)	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie I												
Début des activités : le 5 janvier 2012												
30 sept. 2018	21,50	0,14	-	0,03	1,46	1,63	-	-	-	-	-	23,14
31 mars 2018	22,19	0,25	-	1,40	(1,11)	0,54	-	-	(1,25)	-	(1,25)	21,50
31 mars 2017	18,20	0,21	-	0,88	2,59	3,68	-	-	-	-	-	22,19
31 mars 2016	22,21	0,33	-	(0,41)	(1,79)	(1,87)	-	-	(1,78)	-	(1,78)	18,20
31 mars 2015	20,07	0,28	-	2,05	1,38	3,71	-	-	(1,02)	-	(1,02)	22,21
31 mars 2014	14,62	0,23	-	2,15	4,32	6,70	-	-	(0,87)	-	(0,87)	20,07
Catégorie O												
Début des activités : le 31 août 2013												
30 sept. 2018	12,69	0,08	(0,01)	0,02	0,86	0,95	-	-	-	-	-	13,64
31 mars 2018	13,09	0,15	(0,02)	0,87	(0,67)	0,33	-	-	(0,71)	-	(0,71)	12,69
31 mars 2017	10,76	0,12	(0,02)	0,53	1,45	2,08	-	-	-	-	-	13,09
31 mars 2016	13,12	0,19	(0,02)	(0,24)	(1,17)	(1,24)	-	-	(1,02)	-	(1,02)	10,76
31 mars 2015	11,85	0,17	(0,02)	1,23	(0,32)	1,06	-	-	(0,58)	-	(0,58)	13,12
31 mars 2014	10,00	0,08	(0,01)	1,01	1,76	2,84	-	-	(0,49)	-	(0,49)	11,85
Catégorie P												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
30 sept. 2018	9,41	0,06	(0,01)	0,01	0,62	0,68	-	-	-	-	-	10,11
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,02)	0,42	0,02	0,54	-	-	(0,52)	-	(0,52)	9,41

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 2018 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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 de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	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⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : le 14 février 2011								
30 sept. 2018	161 583	7 107	2,20	0,23	2,43	10,34	0,12	22,13
31 mars 2018	166 715	7 794	2,20	0,23	2,43	10,50	0,15	62,17
31 mars 2017	231 883	10 520	2,20	0,23	2,43	10,54	0,14	62,12
31 mars 2016	175 829	9 493	2,21	0,24	2,45	10,72	0,17	86,76
31 mars 2015	206 276	9 135	2,20	0,24	2,44	10,87	0,29	108,90
31 mars 2014	101 168	4 961	2,19	0,23	2,42	10,47	0,41	96,99
Catégorie A1								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	19 379	1 931	2,12	0,23	2,35	10,94	0,12	22,13
31 mars 2018	17 554	1 860	2,13	0,23	2,36	10,84	0,15	62,17
Catégorie A2								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	5 106	509	2,09	0,22	2,31	10,56	0,12	22,13
31 mars 2018	4 418	468	2,09	0,22	2,31	10,28	0,15	62,17
Catégorie A3								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	1 847	184	2,00	0,22	2,22	11,22	0,12	22,13
31 mars 2018	1 382	146	2,00	0,22	2,22	11,08	0,15	62,17
Catégorie A4								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	1 637	163	1,92	0,16	2,08	8,59	0,12	22,13
31 mars 2018	715	76	1,92	0,14	2,06	6,04	0,15	62,17
Catégorie E								
Début des activités : le 31 août 2013								
30 sept. 2018	13 020	980	2,10	0,25	2,35	11,68	0,12	22,13
31 mars 2018	13 293	1 064	2,10	0,24	2,34	11,65	0,15	62,17
31 mars 2017	10 205	792	2,10	0,26	2,36	12,33	0,14	62,12
31 mars 2016	4 955	458	2,11	0,24	2,35	11,36	0,17	86,76
31 mars 2015	9 520	720	2,10	0,26	2,36	12,49	0,29	108,90
31 mars 2014	714	60	2,06	0,27	2,33	13,00	0,41	96,99

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

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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 ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	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⁾ %
Catégorie EF								
Début des activités : le 29 juillet 2015								
30 sept. 2018	9 910	930	1,10	0,15	1,25	13,96	0,12	22,13
31 mars 2018	9 398	943	1,10	0,14	1,24	13,07	0,15	62,17
31 mars 2017	9 385	913	1,10	0,14	1,24	12,85	0,14	62,12
31 mars 2016	1 661	195	1,10	0,14	1,24	12,97	0,17	86,76
Catégorie F								
Début des activités : le 14 février 2011								
30 sept. 2018	61 768	2 677	1,20	0,14	1,34	11,62	0,12	22,13
31 mars 2018	60 390	2 797	1,20	0,14	1,34	11,49	0,15	62,17
31 mars 2017	76 646	3 444	1,20	0,13	1,33	10,93	0,14	62,12
31 mars 2016	34 737	1 878	1,20	0,15	1,35	12,16	0,17	86,76
31 mars 2015	37 233	1 649	1,20	0,15	1,35	12,09	0,29	108,90
31 mars 2014	11 491	564	1,20	0,15	1,35	12,73	0,41	96,99
Catégorie F1								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	4 930	489	1,12	0,13	1,25	11,44	0,12	22,13
31 mars 2018	5 286	561	1,13	0,12	1,25	9,38	0,15	62,17
Catégorie F2								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	1 806	179	1,09	0,15	1,24	13,44	0,12	22,13
31 mars 2018	305	32	1,09	0,15	1,24	14,42	0,15	62,17
Catégorie F3								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	4 643	461	1,00	0,12	1,12	11,97	0,12	22,13
31 mars 2018	4 765	506	1,00	0,11	1,11	8,98	0,15	62,17
Catégorie F4								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	2 584	256	0,92	0,09	1,01	10,04	0,12	22,13
31 mars 2018	2 391	254	0,92	0,10	1,02	12,78	0,15	62,17

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

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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 ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	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⁾ %
Catégorie I								
Début des activités : le 5 janvier 2012								
30 sept. 2018	83 239	3 597	-	-	-	-	0,12	22,13
31 mars 2018	78 672	3 658	-	-	-	-	0,15	62,17
31 mars 2017	70 605	3 182	-	-	-	-	0,14	62,12
31 mars 2016	36 031	1 980	-	-	-	-	0,17	86,76
31 mars 2015	9 729	438	-	-	-	-	0,29	108,90
31 mars 2014	5 441	271	-	-	-	-	0,41	96,99
Catégorie O								
Début des activités : le 31 août 2013								
30 sept. 2018	15 271	1 119	0,15	0,02	0,17	11,08	0,12	22,13
31 mars 2018	15 422	1 215	0,15	0,02	0,17	10,90	0,15	62,17
31 mars 2017	17 516	1 338	0,15	0,02	0,17	10,79	0,14	62,12
31 mars 2016	8 102	753	0,15	0,02	0,17	11,08	0,17	86,76
31 mars 2015	5 477	418	0,15	0,02	0,17	11,39	0,29	108,90
31 mars 2014	861	73	0,15	0,02	0,17	13,00	0,41	96,99
Catégorie P								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
30 sept. 2018	132	13	0,20	0,02	0,22	9,33	0,12	22,13
31 mars 2018	108	11	0,20	0,02	0,22	9,92	0,15	62,17

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 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 2018 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

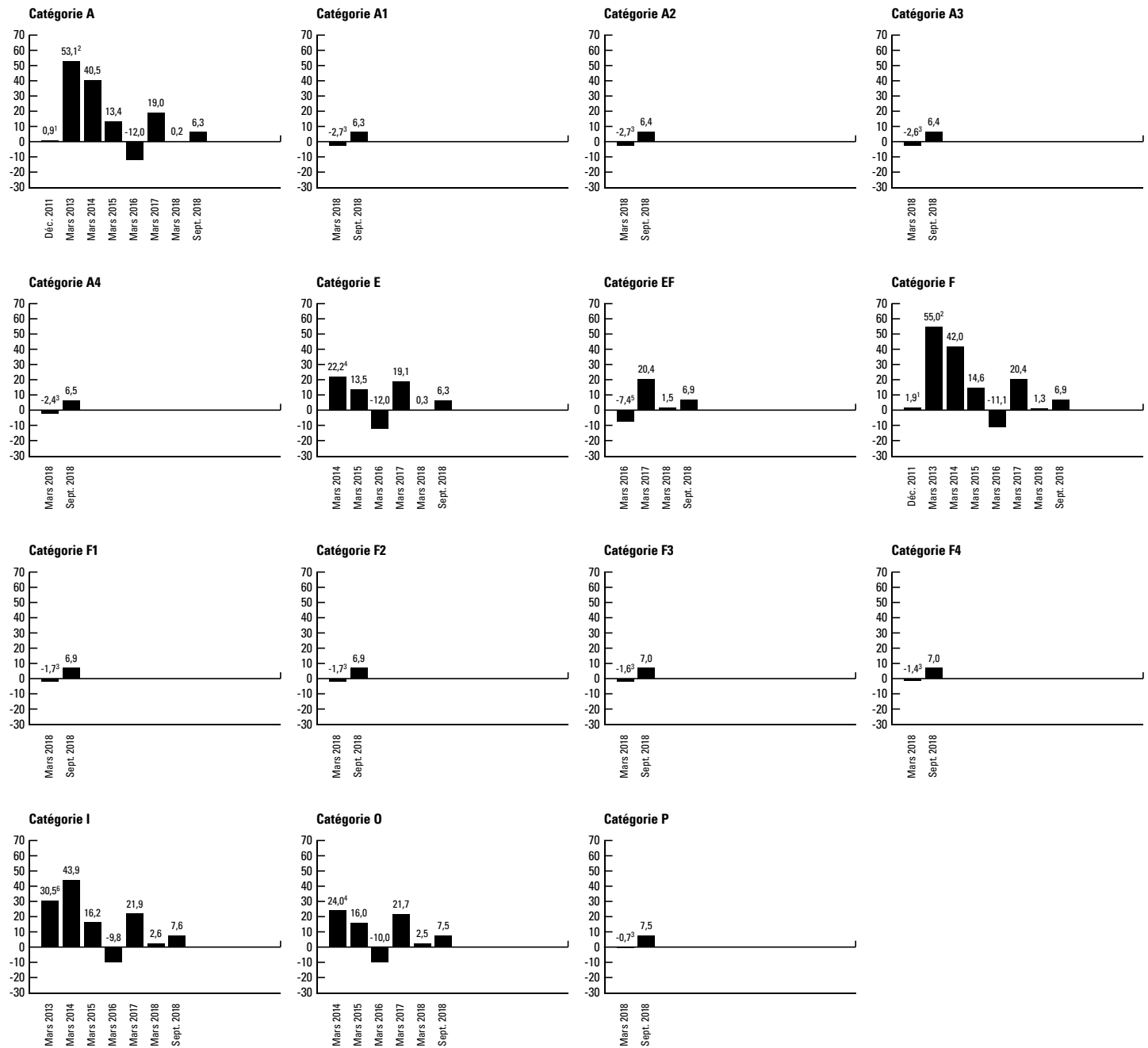
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

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 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.



Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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

- 1 Le rendement de 2011 couvre la période du 14 février 2011 au 31 décembre 2011.
 - 2 Le rendement de 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2013.
 - 3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.
 - 4 Le rendement de 2014 couvre la période du 31 août 2013 au 31 mars 2014.
 - 5 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.
 - 6 Le rendement de 2013 couvre la période du 5 janvier 2012 au 31 mars 2013.
-

Fonds d'actions canadiennes pur Cambridge

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			
Canada	80,2	Industries	20,3	Trésorerie et équivalents	5,4
Bermudes	7,3	Énergie	20,2	Tourmaline Oil Corp.	4,7
Trésorerie et équivalents	5,4	Services financiers	14,6	Boyd Group Income Fund	4,5
É.-U.	4,0	Biens de consommation de base	8,8	Brookfield Business Partners L.P., Units	4,2
Israël	3,0	Matières premières	8,4	Keyera Corp.	4,0
Autres actifs (passifs) nets	0,1	Biens de consommation discrétionnaire	7,2	Kinder Morgan Canada Ltd.	4,0
		Technologies de l'information	7,1	TFI International Inc.	3,9
		Trésorerie et équivalents	5,4	Great Canadian Gaming Corp.	3,8
		Soins de santé	3,9	Premium Brands Holdings Corp.	3,7
		Immobilier	2,6	Kinaxis Inc.	3,4
		Services publics	1,4	Winpak Ltd.	3,4
		Autres actifs (passifs) nets	0,1	Sleep Country Canada Holdings Inc.	3,4
				Middleby Corp.	3,2
				CCL Industries Inc., catégorie B	3,0
				Wix.com Ltd.	3,0
				ECN Capital Corp.	2,9
				Finning International Inc.	2,7
				Brick Brewing Co., Ltd.	2,6
				Morguard Corp.	2,6
				George Weston Ltée.	2,5
				Westaim Corp.	2,5
				Storm Resources Ltd.	2,4
				Onex Corp.	2,3
				TMX Group Ltd.	2,2
				BioSynt Inc.	2,1
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	386 855 \$

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.