

# Fonds mondial de dividendes 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<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 2018, la valeur liquidative du Fonds a augmenté de 37,6 millions de dollars pour s'établir à 898,7 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 3,1 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 48,3 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 13,8 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 4,9 %, 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 5,1 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays.

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<sup>er</sup> 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.

Dans l'ensemble, le Fonds a fait moins bien que son indice de référence sur la période.

Les positions du Fonds en effets de trésorerie et la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information ont pesé sur les résultats de la période. En matière de titres spécifiques, Domino's Pizza Enterprises Ltd. et Franco-Nevada Corp. ont été particulièrement décevants. Les investisseurs se sont inquiétés du rapport intérimaire de Domino's qui a fait état d'une croissance inférieure aux attentes sur les marchés internationaux et d'une rentabilité réduite. De son côté, Franco-Nevada doit composer avec les incertitudes du développement du projet Cobre Panama dont la poursuite dépend de la décision que prendra la Cour suprême du Panama à cet égard.

La sélection des titres et la surpondération du secteur de l'énergie ont contribué à la performance du Fonds, tout comme sa sous-pondération des services financiers. En matière de titres spécifiques, Walgreens Boots Alliance Inc. et Viper Energy Partners L.P. se sont particulièrement distingués. Les bénéfices de Walgreens Boots Alliance ont continué de s'améliorer malgré la concurrence d'Amazon.com Inc. De plus, Walgreens s'est associée à plusieurs détaillants pour renforcer sa présence dans les segments

alimentation et produits de beauté. La hausse du cours de Viper Energy a suivi l'annonce par la direction d'un relèvement de ses prévisions de production et d'un nouveau programme d'acquisitions.

Nous avons établi de nouvelles positions dans Anthem Inc. et Cboe Global Markets Inc. durant la période. Les titres de Exelon Corp., Whitbread PLC 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 attrayants. 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 Eisenhower 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	0,22
Catégorie A1	1,925	0,22
Catégorie A2	1,900	0,21
Catégorie A3	1,850	0,15
Catégorie A4	1,800	0,12
Catégorie A5	1,700	0,10
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15

# Fonds mondial de dividendes 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 F	1,000	0,22
Catégorie F1	0,925	0,22
Catégorie F2	0,900	0,21
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	0,22
Catégorie W	Payés directement par les investisseurs	0,22

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,7 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 mondial de dividendes 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 (\$) <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 : le 26 juillet 2013												
30 sept. 2018	12,60	0,19	(0,16)	0,15	0,43	0,61	(0,09)	-	(0,03)	-	(0,12)	13,10
31 mars 2018	12,66	0,46	(0,31)	0,27	0,06	0,48	(0,25)	-	(0,32)	-	(0,57)	12,60
31 mars 2017	11,91	0,30	(0,30)	1,43	0,26	1,69	(0,14)	(0,02)	(0,78)	-	(0,94)	12,66
31 mars 2016	12,45	0,28	(0,30)	0,90	(0,70)	0,18	(0,10)	(0,04)	(0,58)	-	(0,72)	11,91
31 mars 2015	11,39	0,23	(0,29)	0,86	0,86	1,66	(0,08)	(0,03)	(0,39)	-	(0,50)	12,45
31 mars 2014	10,00	0,19	(0,18)	0,41	1,14	1,56	(0,01)	-	(0,10)	(0,04)	(0,15)	11,39
<b>Catégorie A1</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,14	(0,11)	0,11	0,33	0,47	(0,07)	-	(0,02)	-	(0,09)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,40	(0,21)	0,31	(0,21)	0,29	(0,18)	-	(0,25)	-	(0,43)	9,47
<b>Catégorie A2</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,15	(0,11)	0,11	0,30	0,45	(0,07)	-	(0,02)	-	(0,09)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,37	(0,20)	0,27	(0,33)	0,11	(0,18)	-	(0,25)	-	(0,43)	9,47
<b>Catégorie A3</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,15	(0,11)	0,11	0,33	0,48	(0,08)	-	(0,03)	-	(0,11)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,35	(0,19)	0,19	(0,31)	0,04	(0,18)	-	(0,25)	-	(0,43)	9,47
<b>Catégorie A4</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,14	(0,10)	0,12	0,26	0,42	(0,08)	-	(0,03)	-	(0,11)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,37	(0,19)	0,27	(0,53)	(0,08)	(0,19)	-	(0,26)	-	(0,45)	9,47
<b>Catégorie A5</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,15	(0,10)	0,12	0,36	0,53	(0,08)	-	(0,03)	-	(0,11)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,47	(0,18)	0,40	(0,89)	(0,20)	(0,19)	-	(0,26)	-	(0,45)	9,47

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

# Fonds mondial de dividendes 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 (\$) <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 E</b>												
Début des activités : le 26 juillet 2013												
30 sept. 2018	12,64	0,20	(0,15)	0,15	0,43	0,63	(0,09)	-	(0,03)	-	(0,12)	13,15
31 mars 2018	12,70	0,51	(0,29)	0,33	0,06	0,61	(0,26)	-	(0,33)	-	(0,59)	12,64
31 mars 2017	11,93	0,34	(0,29)	1,48	0,22	1,75	(0,14)	(0,02)	(0,79)	-	(0,95)	12,70
31 mars 2016	12,47	0,31	(0,28)	0,81	(0,57)	0,27	(0,10)	(0,04)	(0,58)	-	(0,72)	11,93
31 mars 2015	11,40	0,28	(0,27)	1,04	1,09	2,14	(0,09)	(0,03)	(0,40)	-	(0,52)	12,47
31 mars 2014	10,00	0,18	(0,16)	0,28	1,51	1,81	(0,01)	(0,01)	(0,10)	(0,05)	(0,17)	11,40
<b>Catégorie EF</b>												
Début des activités : le 29 juillet 2015												
30 sept. 2018	10,03	0,16	(0,06)	0,12	0,35	0,57	(0,09)	-	(0,06)	-	(0,15)	10,43
31 mars 2018	10,06	0,38	(0,12)	0,22	0,02	0,50	(0,26)	-	(0,31)	-	(0,57)	10,03
31 mars 2017	9,45	0,27	(0,12)	1,57	(0,01)	1,71	(0,12)	(0,02)	(0,72)	-	(0,86)	10,06
31 mars 2016	10,00	0,15	(0,08)	0,11	(1,02)	(0,84)	(0,05)	(0,02)	(0,51)	-	(0,58)	9,45
<b>Catégorie F</b>												
Début des activités : le 26 juillet 2013												
30 sept. 2018	12,74	0,19	(0,09)	0,15	0,42	0,67	(0,11)	-	(0,06)	-	(0,17)	13,26
31 mars 2018	12,76	0,47	(0,17)	0,27	-	0,57	(0,31)	-	(0,37)	-	(0,68)	12,74
31 mars 2017	11,97	0,31	(0,17)	1,45	0,23	1,82	(0,15)	(0,02)	(0,88)	-	(1,05)	12,76
31 mars 2016	12,49	0,28	(0,16)	0,81	(0,60)	0,33	(0,11)	(0,05)	(0,67)	-	(0,83)	11,97
31 mars 2015	11,40	0,25	(0,16)	0,99	1,17	2,25	(0,10)	(0,04)	(0,48)	-	(0,62)	12,49
31 mars 2014	10,00	0,18	(0,10)	0,34	1,16	1,58	(0,03)	(0,01)	(0,13)	(0,06)	(0,23)	11,40
<b>Catégorie F1</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,15	(0,06)	0,12	0,30	0,51	(0,08)	-	(0,07)	-	(0,15)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,41	(0,11)	0,37	(0,34)	0,33	(0,22)	-	(0,30)	-	(0,52)	9,47
<b>Catégorie F2</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,14	(0,06)	0,11	0,33	0,52	(0,08)	-	(0,07)	-	(0,15)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,41	(0,11)	0,39	(0,33)	0,36	(0,22)	-	(0,30)	-	(0,52)	9,47
<b>Catégorie F3</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,13	(0,05)	0,11	0,39	0,58	(0,08)	-	(0,07)	-	(0,15)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,45	(0,09)	0,58	(1,61)	(0,67)	(0,23)	-	(0,31)	-	(0,54)	9,47

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

# Fonds mondial de dividendes 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 (\$) <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 F4</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,14	(0,05)	0,14	0,33	0,56	(0,08)	-	(0,07)	-	(0,15)	9,85
31 mars 2018	10,00	0,33	(0,09)	0,12	(0,35)	0,01	(0,23)	-	(0,31)	-	(0,54)	9,47
<b>Catégorie F5</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,14	(0,04)	0,11	0,32	0,53	(0,09)	-	(0,08)	-	(0,17)	9,85
31 mars 2018	10,00	0,34	(0,08)	0,50	(1,09)	(0,33)	(0,23)	-	(0,31)	-	(0,54)	9,47
<b>Catégorie I</b>												
Début des activités : le 26 juillet 2013												
30 sept. 2018	12,79	0,20	-	0,15	0,42	0,77	(0,12)	-	(0,13)	-	(0,25)	13,33
31 mars 2018	12,79	0,48	-	0,31	0,08	0,87	(0,37)	-	(0,47)	-	(0,84)	12,79
31 mars 2017	11,98	0,30	-	1,49	0,25	2,04	(0,16)	(0,02)	(1,02)	-	(1,20)	12,79
31 mars 2016	12,49	0,28	-	0,90	(0,82)	0,36	(0,12)	(0,05)	(0,81)	-	(0,98)	11,98
31 mars 2015	11,39	0,23	-	0,86	0,91	2,00	(0,12)	(0,04)	(0,60)	-	(0,76)	12,49
31 mars 2014	10,00	0,16	-	0,27	1,33	1,76	(0,07)	(0,02)	(0,16)	(0,07)	(0,32)	11,39
<b>Catégorie O</b>												
Début des activités : le 26 juillet 2013												
30 sept. 2018	12,77	0,19	(0,01)	0,15	0,44	0,77	(0,12)	-	(0,12)	-	(0,24)	13,30
31 mars 2018	12,78	0,48	(0,02)	0,30	0,04	0,80	(0,36)	-	(0,46)	-	(0,82)	12,77
31 mars 2017	11,98	0,31	(0,02)	1,50	0,28	2,07	(0,16)	(0,02)	(1,01)	-	(1,19)	12,78
31 mars 2016	12,47	0,28	(0,02)	0,76	(0,49)	0,53	(0,11)	(0,05)	(0,79)	-	(0,95)	11,98
31 mars 2015	11,39	0,23	(0,02)	0,85	1,01	2,07	(0,12)	(0,05)	(0,59)	-	(0,76)	12,47
31 mars 2014	10,00	0,18	(0,01)	0,35	1,33	1,85	(0,06)	(0,02)	(0,16)	(0,07)	(0,31)	11,39
<b>Catégorie P</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
30 sept. 2018	9,47	0,14	(0,01)	0,11	0,31	0,55	(0,09)	-	(0,10)	-	(0,19)	9,85
31 mars 2018	10,00	0,39	(0,02)	0,36	(0,20)	0,53	(0,25)	-	(0,35)	-	(0,60)	9,47
<b>Catégorie W</b>												
Début des activités : le 27 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,20	0,15	(0,01)	0,12	0,35	0,61	(0,10)	-	(0,11)	-	(0,21)	10,62
31 mars 2018	10,00	0,27	(0,02)	0,22	0,25	0,72	(0,19)	-	(0,36)	-	(0,55)	10,20

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

# Fonds mondial de dividendes Cambridge

*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 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 mondial de dividendes 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 <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 : le 26 juillet 2013								
30 sept. 2018	162 518	12 404	2,22	0,23	2,45	10,46	0,15	31,54
31 mars 2018	153 182	12 154	2,22	0,24	2,46	10,77	0,18	82,73
31 mars 2017	160 625	12 685	2,22	0,24	2,46	10,93	0,21	98,78
31 mars 2016	113 929	9 568	2,22	0,24	2,46	10,90	0,22	113,96
31 mars 2015	64 528	5 182	2,22	0,23	2,45	10,51	0,37	190,90
31 mars 2014	38 340	3 366	2,20	0,23	2,43	10,98	0,30	105,84
<b>Catégorie A1</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
30 sept. 2018	38 235	3 886	2,15	0,23	2,38	10,75	0,15	31,54
31 mars 2018	33 540	3 543	2,15	0,23	2,38	10,93	0,18	82,73
<b>Catégorie A2</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
30 sept. 2018	12 082	1 228	2,11	0,24	2,35	11,35	0,15	31,54
31 mars 2018	10 277	1 085	2,11	0,25	2,36	11,88	0,18	82,73
<b>Catégorie A3</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
30 sept. 2018	4 741	482	2,00	0,23	2,23	11,72	0,15	31,54
31 mars 2018	4 149	438	2,00	0,24	2,24	11,91	0,18	82,73
<b>Catégorie A4</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
30 sept. 2018	846	86	1,91	0,23	2,14	12,06	0,15	31,54
31 mars 2018	1 180	125	1,92	0,23	2,15	11,94	0,18	82,73
<b>Catégorie A5</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
30 sept. 2018	464	47	1,80	0,23	2,03	13,00	0,15	31,54
31 mars 2018	368	39	1,80	0,23	2,03	13,00	0,18	82,73

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

# Fonds mondial de dividendes 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 <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 E</b>								
Début des activités : le 26 juillet 2013								
30 sept. 2018	47 608	3 621	2,10	0,20	2,30	9,52	0,15	31,54
31 mars 2018	46 042	3 642	2,10	0,22	2,32	10,44	0,18	82,73
31 mars 2017	25 251	1 989	2,10	0,22	2,32	10,49	0,21	98,78
31 mars 2016	13 852	1 161	2,10	0,21	2,31	10,07	0,22	113,96
31 mars 2015	4 576	367	2,10	0,16	2,26	6,59	0,37	190,90
31 mars 2014	707	62	2,09	0,12	2,21	5,24	0,30	105,84
<b>Catégorie EF</b>								
Début des activités : le 29 juillet 2015								
30 sept. 2018	5 414	519	1,10	0,10	1,20	8,79	0,15	31,54
31 mars 2018	5 457	544	1,10	0,08	1,18	7,52	0,18	82,73
31 mars 2017	4 554	453	1,10	0,10	1,20	10,23	0,21	98,78
31 mars 2016	132	14	1,10	0,12	1,22	12,56	0,22	113,96
<b>Catégorie F</b>								
Début des activités : le 26 juillet 2013								
30 sept. 2018	25 881	1 952	1,22	0,12	1,34	9,92	0,15	31,54
31 mars 2018	26 949	2 116	1,22	0,13	1,35	10,51	0,18	82,73
31 mars 2017	18 438	1 445	1,22	0,13	1,35	10,89	0,21	98,78
31 mars 2016	11 605	969	1,22	0,12	1,34	9,69	0,22	113,96
31 mars 2015	5 051	404	1,22	0,10	1,32	7,75	0,37	190,90
31 mars 2014	1 263	111	1,21	0,09	1,30	7,69	0,30	105,84
<b>Catégorie F1</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
30 sept. 2018	4 885	497	1,15	0,11	1,26	9,25	0,15	31,54
31 mars 2018	4 383	463	1,15	0,10	1,25	8,24	0,18	82,73
<b>Catégorie F2</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
30 sept. 2018	2 680	272	1,11	0,12	1,23	10,99	0,15	31,54
31 mars 2018	2 876	304	1,11	0,11	1,22	9,39	0,18	82,73
<b>Catégorie F3</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
30 sept. 2018	1 539	156	1,00	0,09	1,09	8,76	0,15	31,54
31 mars 2018	3 082	326	1,00	0,09	1,09	8,76	0,18	82,73

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



# Fonds mondial de dividendes 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 <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 F4

Début des activités : le 1<sup>er</sup> mai 2017

30 sept. 2018	58	6	0,92	0,12	1,04	13,00	0,15	31,54
31 mars 2018	10	1	0,92	0,11	1,03	13,00	0,18	82,73

#### Catégorie F5

Début des activités : le 1<sup>er</sup> mai 2017

30 sept. 2018	209	21	0,80	0,10	0,90	13,00	0,15	31,54
31 mars 2018	205	22	0,80	0,10	0,90	13,00	0,18	82,73

#### Catégorie I

Début des activités : le 26 juillet 2013

30 sept. 2018	558 919	41 919	-	-	-	-	0,15	31,54
31 mars 2018	538 782	42 127	-	-	-	-	0,18	82,73
31 mars 2017	464 877	36 349	-	-	-	-	0,21	98,78
31 mars 2016	310 224	25 892	-	-	-	-	0,22	113,96
31 mars 2015	187 349	15 006	-	-	-	-	0,37	190,90
31 mars 2014	104 090	9 136	-	-	-	-	0,30	105,84

#### Catégorie O

Début des activités : le 26 juillet 2013

30 sept. 2018	31 603	2 376	0,15	0,02	0,17	10,85	0,15	31,54
31 mars 2018	29 648	2 322	0,15	0,02	0,17	10,96	0,18	82,73
31 mars 2017	20 185	1 580	0,15	0,02	0,17	10,76	0,21	98,78
31 mars 2016	10 345	864	0,15	0,01	0,16	8,99	0,22	113,96
31 mars 2015	2 080	167	0,15	0,01	0,16	6,92	0,37	190,90
31 mars 2014	1 153	101	0,15	0,01	0,16	6,19	0,30	105,84

#### Catégorie P

Début des activités : le 1<sup>er</sup> mai 2017

30 sept. 2018	1 022	104	0,22	0,01	0,23	5,25	0,15	31,54
31 mars 2018	961	102	0,22	0,01	0,23	5,28	0,18	82,73

#### Catégorie W

Début des activités : le 27 juillet 2017

30 sept. 2018	11	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,15	31,54
31 mars 2018	11	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,18	82,73

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

# Fonds mondial de dividendes Cambridge

*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 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 mondial de dividendes Cambridge

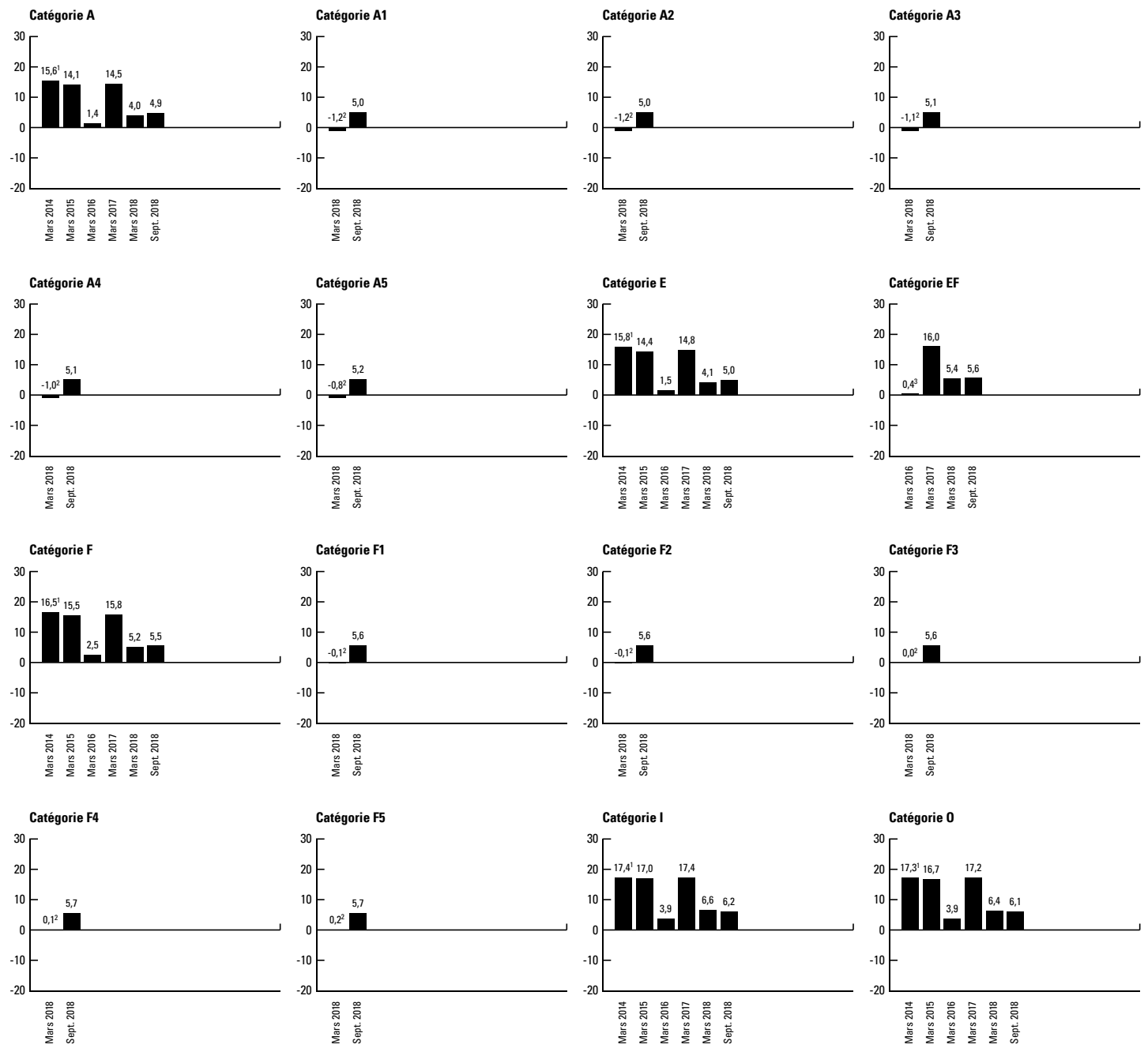
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

## 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

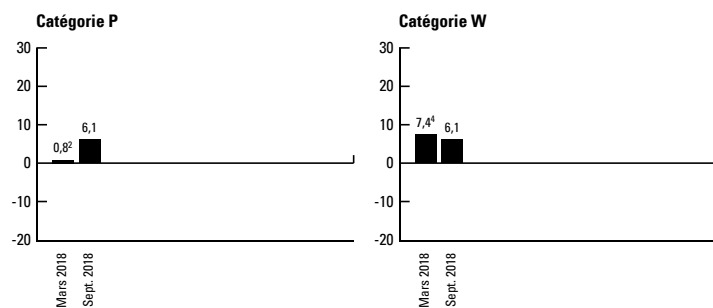
Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de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



# Fonds mondial de dividendes Cambridge

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

---



1 Le rendement de 2014 couvre la période du 26 juillet 2013 au 31 mars 2014.

2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> mai 2017 au 31 mars 2018.

3 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.

4 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

# Fonds mondial de dividendes 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
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
É.-U.	55,6	Biens de consommation de base	17,9	Trésorerie et équivalents	6,9
R.-U.	10,0	Industries	13,3	Walgreens Boots Alliance Inc.	6,5
Canada	7,9	Énergie	11,6	Verizon Communications Inc.	5,5
Trésorerie et équivalents	6,9	Matières premières	10,7	Black Stone Minerals L.P.	4,9
Suisse	5,7	Soins de santé	9,5	Crown Holdings Inc.	4,6
Brésil	3,7	Technologies de l'information	7,8	Roche Holding AG	3,3
Allemagne	2,7	Trésorerie et équivalents	6,9	Symantec Corp.	3,3
Autriche	2,5	Services financiers	6,4	Gilead Sciences Inc.	3,2
Australie	2,0	Services de télécommunications	5,5	Phillip Morris International Inc.	3,1
Japon	1,4	Biens de consommation discrétionnaire	4,9	STORE Capital Corp.	3,0
Luxembourg	1,4	Immobilier	3,0	Anthem Inc.	3,0
Autres actifs (passifs) nets	0,2	Services publics	2,3	Praxair Inc.	3,0
		Autres actifs (passifs) nets	0,2	Viper Energy Partners L.P.	3,0
				Brenntag AG	2,7
				CSX Corp.	2,7
				Andritz AG	2,5
				Compass Group PLC	2,4
				Chubb Ltd.	2,4
				Microsoft Corp.	2,3
				Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,3
				Hydro One Inc.	2,3
				CBOE Holdings Inc.	2,2
				Broadcom Inc.	2,1
				British American Tobacco PLC	2,1
				Caltex Australia Ltd.	2,0
<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>					<b>898 715 \$</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.