

Fonds d'actions canadiennes 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 5,5 millions de dollars pour s'établir à 8,5 millions de dollars. Les ventes nettes se sont élevées à 5,2 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a fait grimper l'actif de 0,3 million de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 5,8 %, 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.

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats du fonds sous-jacent.

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 absolu positif, mais tout de même inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période.

Le rendement du Fonds a été tiré par la sélection de titres, en particulier dans les secteurs des matières premières et des services de télécommunications. Du côté des titres, nos positions dans CSX Corp. et Athene Holding Ltd. ont nuí à la performance du Fonds. Les résultats d'exploitation du réseau de CSX Corp. ont progressé, faisant état d'une forte croissance des volumes et d'une hausse des prix. De plus, la vente d'actifs secondaires

de la société a permis de libérer des capitaux. De son côté, Athene Holding a tiré profit du futur régime fiscal ainsi que des précisions de la direction concernant de futures occasions de croissance interne et externe.

La sélection de titres dans le secteur des soins de santé a pesé sur les résultats relatifs du Fonds, et particulièrement l'absence de titres de fournisseurs de cannabis. De plus, notre position dans Melrose Industries PLC a nuí à la performance du Fonds, la direction de la société n'ayant fourni aucune prévision à long terme dans ses récents résultats financiers intermédiaires. Les investisseurs étaient également préoccupés par les ventes au Royaume-Uni et considéraient d'un mauvais œil le secteur automobile dans son ensemble.

Au cours de la période, nous avons pris de nouvelles positions dans Kinder Morgan Inc. et Jacobs Engineering Group Inc., et éliminé nos positions dans Fortis Inc. et Canadian Natural Resources Ltd.

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.

Durant la période, le secteur des services de télécommunications a été renommé le secteur des services de communications. Le secteur des services de communications englobera les sociétés du secteur des télécommunications, ainsi que les sous-secteurs des médias, d'Internet et du marketing direct (qui faisaient auparavant partie du secteur des biens de consommation discrétionnaire). Selon le pays, certaines sociétés du secteur des technologies de l'information pourraient désormais faire partie du secteur des services de communications.

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.

Fonds d'actions canadiennes Cambridge

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

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
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
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 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	0,20

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,05 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,01 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.

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 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 derniers périodes.

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 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,24	-	(0,13)	0,12	0,59	0,58	-	-	-	-	-	10,83
31 mars 2018	10,00	0,24	(0,17)	1,13	(1,40)	(0,20)	-	-	-	-	-	10,24
Catégorie A1												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,24	-	(0,13)	0,11	0,59	0,57	-	-	-	-	-	10,85
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,16)	1,03	(1,47)	(0,39)	-	-	-	-	-	10,24
Catégorie A2												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,25	-	(0,12)	0,12	0,66	0,66	-	-	-	-	-	10,85
31 mars 2018	10,00	0,38	(0,16)	1,80	(1,78)	0,24	-	-	-	-	-	10,25
Catégorie A3												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,25	-	(0,12)	0,11	0,57	0,56	-	-	-	-	-	10,86
31 mars 2018	10,00	0,20	(0,15)	0,95	(1,31)	(0,31)	-	-	-	-	-	10,25
Catégorie A4												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,26	-	(0,12)	0,08	0,65	0,61	-	-	-	-	-	10,87
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,15)	0,37	(0,03)	0,26	-	-	-	-	-	10,26
Catégorie A5												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,27	-	(0,11)	0,08	0,65	0,62	-	-	-	-	-	10,89
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,14)	0,37	(0,03)	0,27	-	-	-	-	-	10,27

*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 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 E												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,24	0,01	(0,13)	0,12	0,66	0,66	-	-	-	-	-	10,84
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,16)	0,56	(1,00)	(0,48)	-	-	-	-	-	10,24
Catégorie EF												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,32	-	(0,07)	0,08	0,65	0,66	-	-	-	-	-	10,99
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,08)	0,37	0,12	0,48	-	-	-	-	-	10,32
Catégorie F												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,31	-	(0,07)	0,14	0,57	0,64	-	-	-	-	-	10,98
31 mars 2018	10,00	0,22	(0,09)	1,03	(1,36)	(0,20)	-	-	-	-	-	10,31
Catégorie F1												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,32	-	(0,06)	0,09	0,62	0,65	-	-	-	-	-	10,99
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,08)	0,73	(1,04)	(0,24)	-	-	-	-	-	10,32
Catégorie F2												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,32	-	(0,07)	0,08	0,65	0,66	-	-	-	-	-	10,99
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,08)	0,38	(0,03)	0,34	-	-	-	-	-	10,32
Catégorie F3												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,33	-	(0,06)	0,14	0,69	0,77	-	-	-	-	-	11,00
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,08)	0,38	(0,03)	0,34	-	-	-	-	-	10,33

*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 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 F4												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,33	-	(0,06)	0,08	0,65	0,67	-	-	-	-	-	11,01
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,07)	0,38	(0,03)	0,35	-	-	-	-	-	10,33
Catégorie F5												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,34	-	(0,05)	0,08	0,65	0,68	-	-	-	-	-	11,03
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,06)	0,38	(0,03)	0,36	-	-	-	-	-	10,34
Catégorie I												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,40	-	-	0,08	0,66	0,74	-	-	-	-	-	11,15
31 mars 2018	10,00	0,07	-	0,38	(0,04)	0,41	-	-	-	-	-	10,40
Catégorie O												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,39	-	(0,01)	0,12	0,52	0,63	-	-	-	-	-	11,12
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,01)	0,38	(0,03)	0,41	-	-	-	-	-	10,39
Catégorie P												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
30 sept. 2018	10,39	-	(0,01)	0,10	0,65	0,74	-	-	-	-	-	11,12
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,02)	0,98	(0,74)	0,43	-	-	-	-	-	10,39

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 l'exercice clos le 31 mars 2018.

Fonds d'actions canadiennes 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 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	3 496	323	2,20	0,30	2,50	13,57	0,13	22,85
31 mars 2018	1 447	141	2,20	0,30	2,50	13,57	0,15	55,42
Catégorie A1								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	685	63	2,12	0,28	2,40	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	397	39	2,12	0,28	2,40	13,00	0,15	55,42
Catégorie A2								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	803	74	2,09	0,27	2,36	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	166	16	2,09	0,27	2,36	13,00	0,15	55,42
Catégorie A3								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	169	16	2,00	0,26	2,26	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	80	8	2,00	0,26	2,26	13,00	0,15	55,42
Catégorie A4								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	11	1	1,92	0,25	2,17	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	10	1	1,91	0,24	2,15	13,00	0,15	55,42
Catégorie A5								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	11	1	1,80	0,23	2,03	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	10	1	1,80	0,22	2,02	13,00	0,15	55,42

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

Fonds d'actions canadiennes 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 ⁽⁵⁾ 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 E

Début des activités : le 28 juillet 2017

30 sept. 2018	390	36	2,10	0,30	2,40	14,31	0,13	22,85
31 mars 2018	172	17	2,10	0,29	2,39	14,31	0,15	55,42

Catégorie EF

Début des activités : le 28 juillet 2017

30 sept. 2018	35	3	1,10	0,14	1,24	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	31	3	1,10	0,16	1,26	13,00	0,15	55,42

Catégorie F

Début des activités : le 28 juillet 2017

30 sept. 2018	2 141	195	1,20	0,08	1,28	6,44	0,13	22,85
31 mars 2018	341	33	1,19	0,10	1,29	6,44	0,15	55,42

Catégorie F1

Début des activités : le 28 juillet 2017

30 sept. 2018	385	35	1,12	0,07	1,19	6,57	0,13	22,85
31 mars 2018	211	20	1,12	0,10	1,22	10,61	0,15	55,42

Catégorie F2

Début des activités : le 28 juillet 2017

30 sept. 2018	11	1	1,09	0,15	1,24	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	10	1	1,08	0,14	1,22	13,00	0,15	55,42

Catégorie F3

Début des activités : le 28 juillet 2017

30 sept. 2018	234	21	1,00	0,13	1,13	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	10	1	0,99	0,14	1,13	13,00	0,15	55,42

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

Fonds d'actions canadiennes 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 ⁽⁵⁾ 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 F4								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	11	1	0,92	0,12	1,04	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	10	1	0,91	0,11	1,02	13,00	0,15	55,42
Catégorie F5								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	11	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	10	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,15	55,42
Catégorie I								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	11	1	-	-	-	-	0,13	22,85
31 mars 2018	10	1	-	-	-	-	0,15	55,42
Catégorie O								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	48	4	0,15	0,02	0,17	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	10	1	0,14	0,03	0,17	13,00	0,15	55,42
Catégorie P								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
30 sept. 2018	93	8	0,20	0,03	0,23	13,00	0,13	22,85
31 mars 2018	67	6	0,20	0,03	0,23	13,00	0,15	55,42

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

Fonds d'actions canadiennes 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 l'exercice clos le 31 mars 2018.

Fonds d'actions canadiennes Cambridge

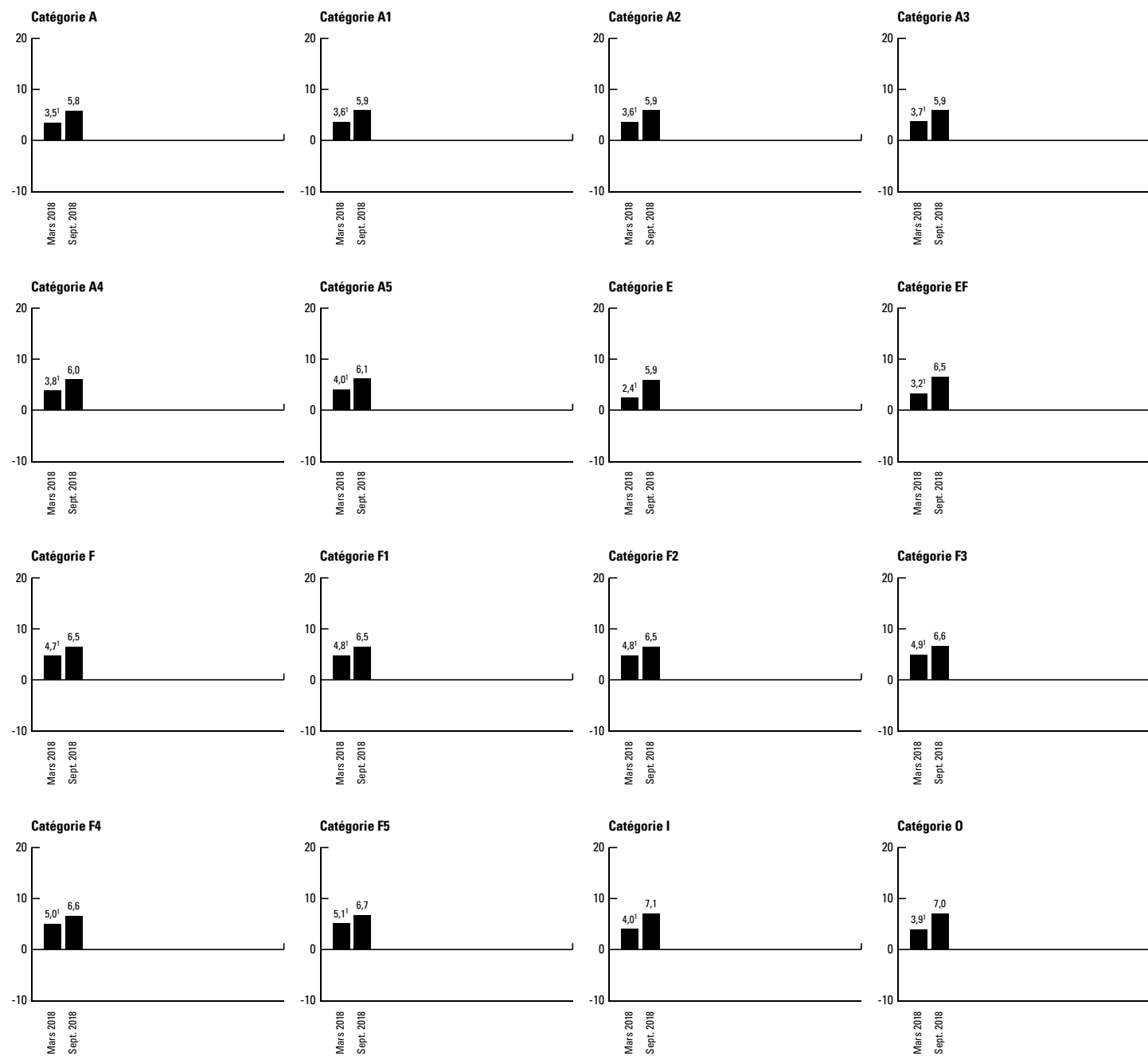
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

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.

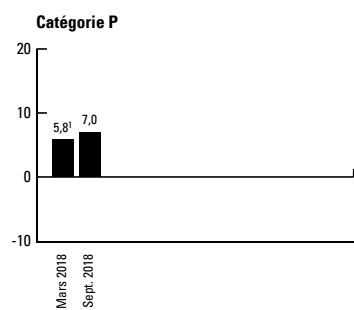
Rendements annuels

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 Cambridge

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



1 Le rendement de 2018 couvre la période du 28 juillet 2017 au 31 mars 2018.
