

Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif de placement du Fonds américain de dividendes Cambridge (le Fonds) est de fournir une croissance modeste du capital à long terme et un revenu de dividendes en investissant dans un portefeuille géré activement composé principalement d'actions américaines.

Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds investit la plus grande partie de ses actifs dans un portefeuille diversifié d'actions américaines et, dans une moindre mesure, d'équivalents d'actions américaines en se concentrant principalement sur des sociétés à forte capitalisation offrant un taux de dividende élevé et des niveaux de rentabilité prévisibles. La qualité du bénéfice et la solidité financière sont aussi privilégiées, puisqu'elles facilitent la croissance du dividende.

Le Fonds vise à fournir un revenu élevé en sélectionnant des sociétés arrivées à maturité offrant d'importants rendements en dividendes et comportant des niveaux de rentabilité prévisibles. Plus précisément, le conseiller en valeurs recherche des sociétés dont les bénéfices augmentent, ce qui signifie un flux de revenu courant et, souvent, la croissance du cours du titre d'une société. Il utilise des outils quantitatifs et qualitatifs pour établir un portefeuille axé sur le revenu. Les renseignements quantitatifs sont complétés par une connaissance approfondie des sociétés de chaque secteur et de ses besoins économiques.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

RISQUE

Durant l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2019 au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 123,7 millions de dollars pour s'établir à 378,8 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 46,0 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 69,1 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 8,6 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -15,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -2,0 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global S&P 500 (l'indice de référence).

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 « Rendement passé ».

Après avoir été relativement stable pendant la plus grande partie de l'exercice, la croissance économique mondiale a nettement ralenti au premier trimestre de 2020. Pour lutter contre la propagation de la COVID-19, la majorité des pays du monde ont imposé des mesures de distanciation sociale qui ont entraîné des fermetures massives d'organisations privées et publiques. La crise sanitaire et la pandémie ont amené le monde au bord de sa première récession en plus d'une décennie. Ces risques de baisse se sont amplifiés tout au long du premier trimestre de 2020, faisant baisser les cours boursiers et remonter les obligations d'État et autres « valeurs refuges » comme l'or. Le brusque ralentissement de l'économie a aussi plombé le prix du pétrole, qui a culbuté de plus de 65 % durant l'exercice, parce que la détérioration de la conjoncture économique a coïncidé avec une suroffre pétrolière après que les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole n'ont pas réussi à s'entendre sur des baisses de production. Les banques centrales du monde ont rapidement réagi à la situation en réduisant les taux d'intérêt et en fournissant la liquidité nécessaire au fonctionnement continu des marchés financiers. De plus, les gouvernements ont commencé à prendre des mesures de relance budgétaire visant à atténuer l'impact économique du choc généralisé sur la demande qui risque de faire augmenter considérablement les défaillances des sociétés et le chômage.

Le Fonds a été distancé par son indice de référence durant l'exercice. La sélection des titres a le plus pesé sur le rendement du Fonds. Ses positions dans les secteurs de l'énergie, des industries et des services financiers ont aussi nui au rendement. The Boeing Co., Viper Energy Partners L.P. et Black Stone Minerals L.P. ont été les titres les plus pénalisants. Boeing est une société aéronautique qui construit des avions commerciaux, ainsi que des systèmes spatiaux, de défense et de sécurité. Dans le secteur du voyage, la baisse soudaine de la demande de transport aérien résultant de l'épidémie de COVID-19 a remis en question la capacité de la société à financer ses activités courantes en cette période difficile. Les placements du Fonds dans le secteur pétrolier ont pâti du recul marqué de la demande de pétrole coïncidant avec une augmentation de l'offre. Viper Energy Partners et Black Stone Minerals sont des sociétés de redevances engagées dans l'exploration pétrolière et gazière aux États-Unis. La faiblesse des prix du pétrole leur a nui au premier trimestre de 2020, mais nous considérons que le modèle d'affaires des sociétés de redevances est supérieur à celui des autres sociétés du secteur énergétique parce qu'il n'exige que des dépenses d'investissement limitées.

Les placements du Fonds dans les secteurs des soins de santé et des services de communication ont contribué au rendement. Les titres les plus productifs ont été McKesson Corp., Gilead Sciences Inc. et Activision Blizzard Inc. McKesson est un distributeur de produits pharmaceutiques et de fournitures médicales aux États-Unis. Ce fournisseur intégré du secteur de la santé a bénéficié du fait que les hôpitaux doivent faire le plein

Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

de fournitures médicales pour lutter contre la COVID-19. Gilead Sciences est une société biopharmaceutique engagée dans la recherche, le développement et la commercialisation de médicaments répondant à des besoins médicaux non comblés. On la considère aux premières loges dans le développement d'un vaccin contre la COVID-19. La pandémie actuelle a fait ressortir la capacité de Gilead Sciences de mettre en marché rapidement de nouveaux traitements médicamenteux à partir de ses droits actuels de propriété intellectuelle. Activision Blizzard édite et développe des logiciels de divertissement interactifs ainsi que du contenu de divertissement pour les consoles de jeux vidéo et les appareils mobiles. La société est bien positionnée pour profiter des mesures de distanciation sociale mises en place à l'échelle mondiale, son contenu étant distribué directement auprès des consommateurs.

Durant l'exercice, nous avons pris des positions dans Imperial Brands PLC et Visa Inc., et éliminé nos placements dans Walgreens Boots Alliance Inc. et Crown Holdings Inc.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous avons positionné le Fonds de façon plus prudente qu'au début de 2020. Nous avons privilégié les sociétés qui génèrent des flux de trésorerie abondants, possèdent un bilan assez solide pour supporter une conjoncture économique difficile et sont dirigées par des gestionnaires compétents qui savent affecter efficacement les capitaux. Malgré le ralentissement de la croissance économique mondiale, nous trouvons des sociétés de grande qualité qui présentent un profil risque-rendement attrayant à des valorisations jamais vues depuis plusieurs années. En tant qu'investisseurs axés sur les données fondamentales, nous continuons de rechercher des entreprises durables de haute qualité qui peuvent accumuler de la valeur pour les actionnaires grâce à notre processus de placement rigoureux.

Le 22 juillet 2019, la notation du risque du Fonds est passée de « Moyen » à « Faible à 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 à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

Le 25 juillet 2019, le gestionnaire a annoncé que le 31 mars 2020, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. remplacerait PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre d'auditeur du Fonds.

Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») sont passées d'un modèle de frais dégressifs à un modèle de distributions sur les frais. Veuillez consulter le plus récent prospectus simplifié pour obtenir d'autres détails.

Le 15 août 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, John Reucassel et Stuart Hensman ont cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI et, le 19 septembre 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, James McPhedran et Donna Toth ont été nommés à titre de membres du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue 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 31 mars 2020 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	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 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») sont passées d'un modèle de frais dégressifs à un modèle de distributions sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour plus de précisions.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 8,3 millions de dollars et des frais d'administration de 1,0 million de dollars pour l'exercice.

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 ses réunions habituelles. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Comité d'examen indépendant

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

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

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et de la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également 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 l'exercice 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 l'exercice clos le 31 mars 2020.

Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ^(2,3)	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2020	18,86	0,79	(0,46)	0,79	(4,20)	(3,08)	(0,08)	(0,02)	(0,18)	-	(0,28)	15,74
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
Catégorie A1[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,61	0,23	(0,09)	(0,11)	(0,06)	(0,03)	(0,03)	(0,01)	(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
Catégorie A2[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,63	0,23	(0,08)	(0,11)	(0,06)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	(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
Catégorie A3[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,61	0,22	(0,08)	(0,11)	(0,04)	(0,01)	(0,03)	(0,01)	(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
Catégorie A4[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,61	0,22	(0,08)	(0,12)	0,01	0,03	(0,03)	(0,01)	(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
Catégorie AT6												
Début des activités : 7 juillet 2008												
31 mars 2020	16,28	0,67	(0,39)	0,65	(3,68)	(2,75)	-	-	-	(0,97)	(0,97)	12,97
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

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») sont passées d'un modèle de frais dégressifs à un modèle de distributions sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour plus de précisions.

*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 l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie D												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2020	19,18	0,85	(0,39)	0,64	(3,78)	(2,68)	(0,09)	(0,03)	(0,21)	-	(0,33)	16,04
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
Catégorie E												
Début des activités : 27 janvier 2014												
31 mars 2020	14,24	0,65	(0,33)	0,46	(2,62)	(1,84)	(0,06)	(0,02)	(0,14)	-	(0,22)	11,89
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
Catégorie EF												
Début des activités : 5 décembre 2014												
31 mars 2020	12,16	0,56	(0,15)	0,30	(1,74)	(1,03)	(0,08)	(0,02)	(0,19)	-	(0,29)	10,18
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
Catégorie F												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2020	19,75	0,83	(0,26)	0,80	(4,21)	(2,84)	(0,12)	(0,04)	(0,28)	(0,01)	(0,45)	16,54
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
Catégorie F1^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,63	0,23	(0,05)	(0,11)	(0,06)	0,01	(0,05)	(0,01)	(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
Catégorie F2^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,62	0,23	(0,04)	(0,13)	(0,01)	0,05	(0,05)	(0,01)	(0,02)	-	(0,08)	-
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

^Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») sont passées d'un modèle de frais dégressifs à un modèle de distributions sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour plus de précisions.

*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 l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie F3[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,61	0,24	(0,04)	(0,06)	(0,15)	(0,01)	(0,05)	(0,02)	(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
Catégorie F4[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,64	0,22	(0,04)	(0,12)	(0,04)	0,02	(0,05)	(0,02)	(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
Catégorie F5[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,63	0,23	(0,03)	(0,11)	(0,06)	0,03	(0,05)	(0,02)	(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
Catégorie I												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2020	20,16	0,83	-	1,50	(11,11)	(8,78)	(0,16)	(0,05)	(0,42)	-	(0,63)	16,96
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
Catégorie O												
Début des activités : 26 juillet 2013												
31 mars 2020	15,03	0,66	(0,03)	0,51	(2,97)	(1,83)	(0,12)	(0,04)	(0,30)	-	(0,46)	12,63
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
Catégorie P												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,64	0,46	(0,02)	0,39	(2,32)	(1,49)	(0,09)	(0,03)	(0,24)	-	(0,36)	8,91
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

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») sont passées d'un modèle de frais dégressifs à un modèle de distributions sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour plus de précisions.

*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 l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1),(2),(4)}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^{(2),(3)}
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie W												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2020	10,00	0,18	(0,01)	0,34	(1,88)	(1,37)	(0,03)	(0,01)	(0,17)	-	(0,21)	8,44

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 l'exercice.

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

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : 13 juin 2006								
31 mars 2020	267 937	17 022	2,21	0,22	2,43	9,97	0,03	37,65
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
Catégorie A1[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,14	0,22	2,36	10,46	0,03	37,65
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
Catégorie A2[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,10	0,20	2,30	9,44	0,03	37,65
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
Catégorie A3[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,00	0,19	2,19	9,67	0,03	37,65
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
Catégorie A4[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,92	0,25	2,17	12,80	0,03	37,65
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
Catégorie AT6								
Début des activités : 7 juillet 2008								
31 mars 2020	136	11	2,21	0,24	2,45	10,70	0,03	37,65
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

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») sont passées d'un modèle de frais dégressifs à un modèle de distributions sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour plus de précisions.

*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 l'exercice clos le 31 mars 2020

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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie D								
Début des activités : 13 juin 2006								
31 mars 2020	1 682	105	1,86	0,18	2,04	9,90	0,03	37,65
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
Catégorie E								
Début des activités : 27 janvier 2014								
31 mars 2020	24 337	2 047	2,10	0,22	2,32	10,64	0,03	37,65
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
Catégorie EF								
Début des activités : 5 décembre 2014								
31 mars 2020	6 724	661	1,10	0,12	1,22	11,18	0,03	37,65
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
Catégorie F								
Début des activités : 13 juin 2006								
31 mars 2020	53 482	3 233	1,21	0,12	1,33	10,20	0,03	37,65
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
Catégorie F1^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,14	0,11	1,25	9,94	0,03	37,65
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
Catégorie F2^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,10	0,10	1,20	9,33	0,03	37,65
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

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») sont passées d'un modèle de frais dégressifs à un modèle de distributions sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour plus de précisions.

*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 l'exercice clos le 31 mars 2020

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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	--	--	--	---	--	---	--	--

Catégorie F3^A

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	-	-	1,00	0,09	1,09	8,94	0,03	37,65
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^A

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	-	-	0,92	0,05	0,97	5,45	0,03	37,65
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^A

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	-	-	0,80	0,07	0,87	9,20	0,03	37,65
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

31 mars 2020	2 981	176	-	-	-	-	0,03	37,65
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

Catégorie O

Début des activités : 26 juillet 2013

31 mars 2020	20 259	1 604	0,15	0,02	0,17	10,72	0,03	37,65
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

Catégorie P

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	1 231	138	0,21	0,02	0,23	7,83	0,03	37,65
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

^ALe 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») sont passées d'un modèle de frais dégressifs à un modèle de distributions sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour plus de précisions.

*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 l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ 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 l'exercice ⁽³⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	--	--	--	---	--	---	--	--

Catégorie W

Début des activités : 27 septembre 2019

31 mars 2020	9	1	0,15	0,03	0,18	13,00	0,03	37,65
--------------	---	---	------	------	------	-------	------	-------

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du/des fonds sous-jacent(s), 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 l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Fonds américain de dividendes Cambridge

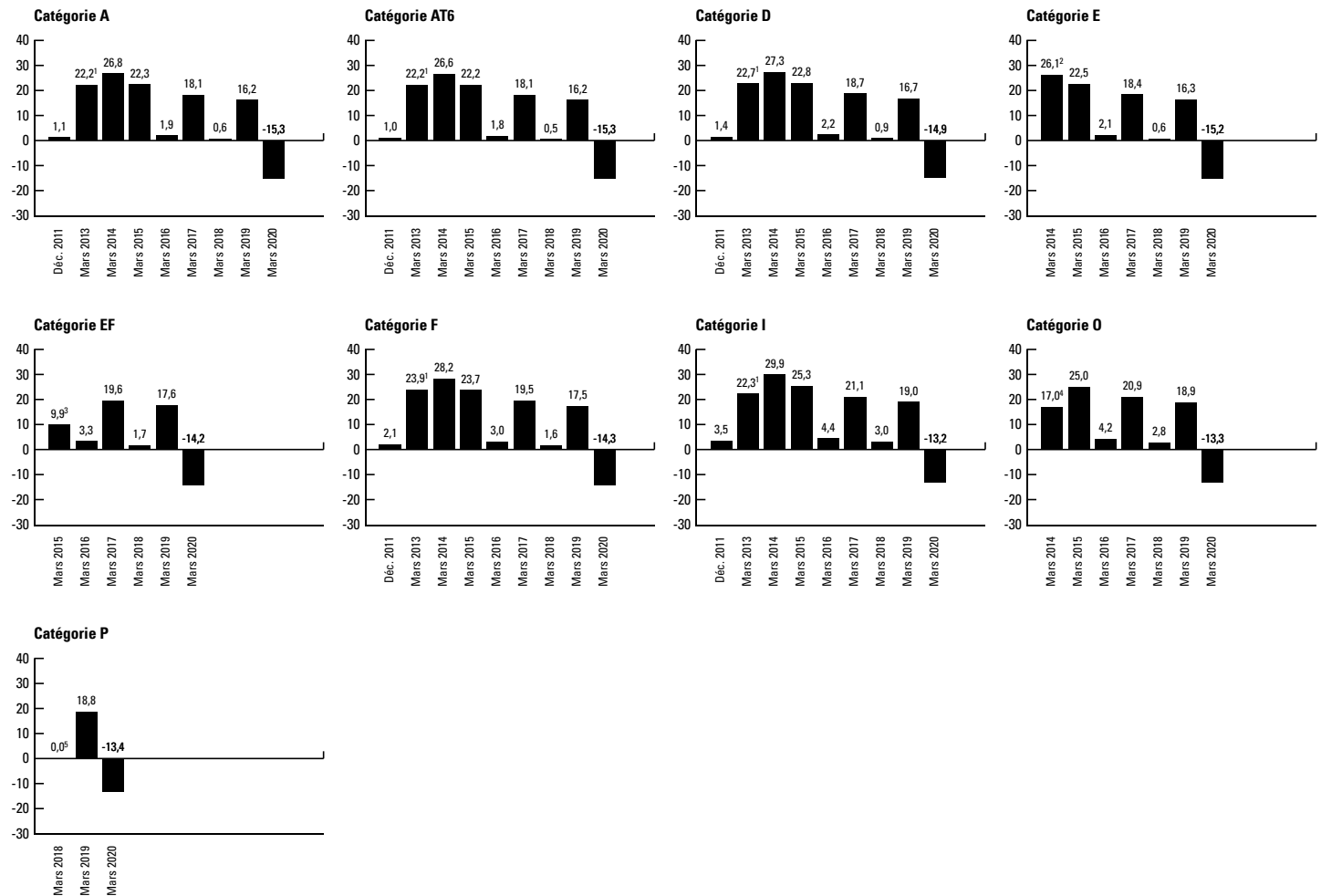
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

RENDEMENT PASSÉ

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 exercices indiqués 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.

Rendement annuel

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



- 1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1^{er} 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^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.

Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global S&P 500.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines dont la capitalisation de marché dépasse 5,3 milliards de dollars américains.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats d'exploitation du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	(15,3)	(0,3)	3,6	9,4	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Catégorie AT6	(15,3)	(0,4)	3,5	9,3	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Catégorie D	(14,9)	0,0	4,0	9,8	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Catégorie E	(15,2)	(0,2)	3,7	s.o.	7,5
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	12,5
Catégorie EF	(14,2)	0,9	4,9	s.o.	6,4
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	10,8
Catégorie F	(14,3)	0,8	4,7	10,6	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Catégorie I	(13,2)	2,1	6,1	11,7	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Catégorie O	(13,3)	1,9	5,9	s.o.	10,5
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	14,0
Catégorie P	(13,4)	s.o.	s.o.	s.o.	0,9
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	s.o.	s.o.	s.o.	5,9

Fonds américain de dividendes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
É.-U.	75,1	Services financiers	17,9	Verizon Communications Inc.	6,9
Canada	7,0	Soins de santé	17,3	McKesson Corp.	6,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0	Matériaux	12,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
R.-U.	4,5	Technologies de l'information	10,8	Gilead Sciences Inc.	5,4
Irlande	3,4	Produits industriels	9,7	Anthem Inc.	5,2
Bermudes	2,0	Biens de consommation de base	9,3	Wells Fargo & Co.	4,9
Suisse	2,0	Services de communication	6,9	Phillip Morris International Inc.	4,8
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0	Broadcom Inc.	4,8
		Énergie	5,1	Imperial Brands PLC, CAAE	4,5
		Immobilier	2,4	CSX Corp.	4,4
		Biens de consommation discrétionnaire	1,9	Microsoft Corp.	3,6
		Autres actifs (passifs) nets	0,0	CBOE Holdings Inc.	3,4
				Linde PLC (USD)	3,4
				Jacobs Engineering Group Inc.	3,3
				BlackRock Inc. (USD)	3,3
				DuPont de Nemours Inc.	3,0
				Franco-Nevada Corp. (USD)	2,8
				Nutrien Ltd. (USD)	2,5
				Visa Inc., catégorie A	2,5
				STORE Capital Corp.	2,4
				Black Stone Minerals L.P.	2,1
				Intercontinental Exchange Inc.	2,1
				Boeing Co.	2,0
				Athene Holding Ltd.	2,0
				Chubb Ltd.	2,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	378 778 \$

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.