

Fonds d'actions canadiennes 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 d'actions canadiennes Cambridge (le Fonds) est de faire croître le capital à long terme en investissant principalement, directement ou indirectement, dans les actions de sociétés canadiennes. Les placements indirects peuvent comprendre des titres convertibles, des produits dérivés, des titres apparentés à des actions et des titres d'autres fonds communs de placement.

Le Fonds atteint actuellement son objectif de placement en investissant la totalité de son actif dans la Catégorie de société d'actions canadiennes Cambridge (le fonds sous-jacent).

Le conseiller en valeurs sélectionne des sociétés présentant une bonne valeur et un potentiel de croissance au sein de leur secteur, en tenant compte de facteurs tels que la pénétration du marché, les estimations de bénéfices et la compétence de l'équipe de direction. Le fonds sous-jacent peut investir jusqu'à 49 % de ses actifs dans d'autres titres que les actions de sociétés canadiennes.

Le conseiller en valeurs peut avoir recours à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour évaluer les occasions de placement. À cette fin, il évalue la situation financière et la qualité de la direction de chaque société, son secteur d'activité et la conjoncture économique globale. Il analyse les données financières et d'autres renseignements, évalue la qualité de la direction de l'entreprise et s'entretient avec le personnel de la société.

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

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 augmenté de 4,5 millions de dollars pour s'établir à 16,6 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 7,5 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 3,0 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -14,8 %, 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

-14,2 %. L'indice de référence est l'indice composé de rendement global S&P/TSX (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 ».

Le commentaire ci-après porte sur les résultats du fonds sous-jacent.

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 sous-jacent a réalisé un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice. Les placements du fonds sous-jacent dans les secteurs des services financiers, des services publics et des biens de consommation de base ont contribué au rendement. Parmi les principaux titres qui ont favorisé le rendement figurent Franco-Nevada Corp., McKesson Corp. et Activision Blizzard Inc. Franco-Nevada tire l'essentiel de ses revenus de redevances sur l'or et procure au fonds sous-jacent une exposition au métal jaune tout en limitant les risques liés aux sociétés en exploitation. La société a signé de bons résultats au premier trimestre de 2020, car les « actifs sûrs » étaient en demande et le cours de l'or a progressé. 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 de fournitures médicales pour lutter contre la COVID-19. 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.

Fonds d'actions canadiennes Cambridge

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

Les positions du fonds sous-jacent dans les secteurs de l'énergie et des industries ont nuï au rendement. Parmi les titres, The Boeing Co., Keyera Corp. et Tourmaline Oil Corp. ont le plus pesé sur le rendement. 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 la pandémie 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 sous-jacent dans le secteur pétrolier, dont Keyera et Tourmaline Oil, ont pâti du recul marqué de la demande de pétrole coïncidant avec une augmentation de l'offre. Keyera est une entreprise d'énergie du secteur intermédiaire qui exerce des activités de distribution, de raffinage et de commercialisation de produits finis. Nous jugeons la société bien placée pour affronter le contexte d'exploitation difficile, car ses revenus sont relativement prévisibles malgré la baisse prévue des niveaux de production du secteur. Tourmaline Oil exerce principalement des activités d'exploration et de production de gaz naturel dans l'Ouest canadien. L'entreprise a souffert de la faiblesse généralisée du secteur de l'énergie.

Durant l'exercice, nous avons pris des positions dans Alimentation Couche-Tard inc. et Fortis Inc., et éliminé nos placements dans Emera Inc. et Activision Blizzard.

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous trouvons de nouvelles occasions de placement tant dans les secteurs traditionnels (certaines sociétés des secteurs des industries, de la consommation, des services financiers, etc.) que parmi les sociétés de grande qualité du secteur de l'énergie. Face aux dégagements subis par les actions, 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. Plusieurs sociétés qui présentent un profil risque-rendement attrayant ont ainsi produit de bons résultats, ce qui nous a permis de réorienter le fonds sous-jacent vers des entreprises de bonne qualité 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 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	0,20
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	Payés directement par les investisseurs
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,20

^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 0,3 million de dollars et des frais d'administration symboliques 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.

Fonds d'actions canadiennes Cambridge

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

Opérations sur des fonds liés

Les opérations sur des fonds liés surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les parts ou actions d'un autre fonds géré par le gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a participé à des opérations sur des fonds liés, ou détenait des positions dans des fonds liés à la fin de l'exercice.

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 d'actions canadiennes 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 dernières périodes.

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 : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,66	0,06	(0,27)	0,58	(2,51)	(2,14)	-	-	-	-	-	9,08
31 mars 2019	10,24	0,21	(0,26)	0,21	0,42	0,58	-	-	(0,03)	-	(0,03)	10,66
31 mars 2018	10,00	0,24	(0,17)	1,13	(1,40)	(0,20)	-	-	-	-	-	10,24
Catégorie A1[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,67	-	(0,09)	0,14	0,02	0,07	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,24	0,27	(0,24)	0,20	0,35	0,58	-	-	(0,04)	-	(0,04)	10,67
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,16)	1,03	(1,47)	(0,39)	-	-	-	-	-	10,24
Catégorie A2[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,67	-	(0,08)	0,14	0,03	0,09	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,25	0,18	(0,24)	0,21	0,42	0,57	-	-	(0,04)	-	(0,04)	10,67
31 mars 2018	10,00	0,38	(0,16)	1,80	(1,78)	0,24	-	-	-	-	-	10,25
Catégorie A3[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,67	-	(0,09)	0,14	0,05	0,10	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,25	0,16	(0,23)	0,11	1,23	1,27	-	-	(0,05)	-	(0,05)	10,67
31 mars 2018	10,00	0,20	(0,15)	0,95	(1,31)	(0,31)	-	-	-	-	-	10,25
Catégorie A4[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,68	-	(0,08)	0,14	0,05	0,11	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,26	0,14	(0,23)	0,18	0,40	0,49	-	-	(0,06)	-	(0,06)	10,68
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,15)	0,37	(0,03)	0,26	-	-	-	-	-	10,26
Catégorie A5[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,69	-	(0,08)	0,14	0,05	0,11	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,27	0,14	(0,21)	0,18	0,40	0,51	-	-	(0,08)	-	(0,08)	10,69
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,14)	0,37	(0,03)	0,27	-	-	-	-	-	10,27

[^]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 d'actions canadiennes 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 E												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,67	0,09	(0,26)	0,58	(2,69)	(2,28)	-	-	-	-	-	9,10
31 mars 2019	10,24	0,23	(0,25)	0,21	0,80	0,99	-	-	(0,04)	-	(0,04)	10,67
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,16)	0,56	(1,00)	(0,48)	-	-	-	-	-	10,24
Catégorie EF												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,74	0,07	(0,14)	0,57	(1,92)	(1,42)	-	-	(0,09)	-	(0,09)	9,19
31 mars 2019	10,32	0,03	(0,12)	(0,07)	3,55	3,39	-	-	(0,16)	-	(0,16)	10,74
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,08)	0,37	0,12	0,48	-	-	-	-	-	10,32
Catégorie F												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,73	0,07	(0,15)	0,60	(3,20)	(2,68)	-	-	(0,08)	-	(0,08)	9,19
31 mars 2019	10,31	0,12	(0,14)	0,26	0,11	0,35	-	-	(0,15)	-	(0,15)	10,73
31 mars 2018	10,00	0,22	(0,09)	1,03	(1,36)	(0,20)	-	-	-	-	-	10,31
Catégorie F1^												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,74	-	(0,05)	0,15	(0,03)	0,07	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,32	0,20	(0,13)	0,18	(0,07)	0,18	-	-	(0,16)	-	(0,16)	10,74
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,08)	0,73	(1,04)	(0,24)	-	-	-	-	-	10,32
Catégorie F2^												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,74	-	(0,05)	0,15	0,05	0,15	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,32	0,28	(0,13)	0,18	0,85	1,18	-	-	(0,16)	-	(0,16)	10,74
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,08)	0,38	(0,03)	0,34	-	-	-	-	-	10,32
Catégorie F3^												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,75	-	(0,04)	0,14	0,04	0,14	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,33	0,16	(0,12)	0,19	0,62	0,85	-	-	(0,17)	-	(0,17)	10,75
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,08)	0,38	(0,03)	0,34	-	-	-	-	-	10,33

^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 d'actions canadiennes 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 F4[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,75	-	(0,04)	0,14	0,05	0,15	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,33	0,14	(0,11)	0,18	0,41	0,62	-	-	(0,18)	-	(0,18)	10,75
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,07)	0,38	(0,03)	0,35	-	-	-	-	-	10,33
Catégorie F5[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,76	-	(0,03)	0,14	0,05	0,16	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,34	0,14	(0,10)	0,18	0,41	0,63	-	-	(0,19)	-	(0,19)	10,76
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,06)	0,38	(0,03)	0,36	-	-	-	-	-	10,34
Catégorie I												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,82	0,05	-	0,55	(1,96)	(1,36)	-	-	(0,23)	-	(0,23)	9,26
31 mars 2019	10,40	0,14	-	0,18	0,41	0,73	-	-	(0,29)	-	(0,29)	10,82
31 mars 2018	10,00	0,07	-	0,38	(0,04)	0,41	-	-	-	-	-	10,40
Catégorie O												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,81	0,05	(0,02)	0,55	(1,95)	(1,37)	-	-	(0,22)	-	(0,22)	9,25
31 mars 2019	10,39	0,16	(0,02)	0,21	0,15	0,50	-	-	(0,27)	-	(0,27)	10,81
31 mars 2018	10,00	0,07	(0,01)	0,38	(0,03)	0,41	-	-	-	-	-	10,39
Catégorie P												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,81	0,05	(0,02)	0,55	(1,91)	(1,33)	-	-	(0,21)	-	(0,21)	9,25
31 mars 2019	10,39	0,17	(0,02)	0,19	0,41	0,75	-	-	(0,26)	-	(0,26)	10,81
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,02)	0,98	(0,74)	0,43	-	-	-	-	-	10,39

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.

[^]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.

Fonds d'actions canadiennes 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 : 28 juillet 2017

31 mars 2020	11 103	1 222	2,20	0,23	2,43	10,26	-	14,04
31 mars 2019	4 996	469	2,20	0,27	2,47	12,77	0,13	87,35
31 mars 2018	1 447	141	2,20	0,30	2,50	13,57	0,15	55,42

Catégorie A1[^]

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	2,13	0,21	2,34	9,70	-	14,04
31 mars 2019	2 679	251	2,13	0,24	2,37	12,19	0,13	87,35
31 mars 2018	397	39	2,12	0,28	2,40	13,00	0,15	55,42

Catégorie A2[^]

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	2,09	0,16	2,25	7,63	-	14,04
31 mars 2019	1 028	96	2,09	0,24	2,33	11,68	0,13	87,35
31 mars 2018	166	16	2,09	0,27	2,36	13,00	0,15	55,42

Catégorie A3[^]

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	2,00	0,26	2,26	12,94	-	14,04
31 mars 2019	318	30	2,00	0,26	2,26	12,99	0,13	87,35
31 mars 2018	80	8	2,00	0,26	2,26	13,00	0,15	55,42

Catégorie A4[^]

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	1,93	0,26	2,19	13,00	-	14,04
31 mars 2019	11	1	1,92	0,25	2,17	13,00	0,13	87,35
31 mars 2018	10	1	1,91	0,24	2,15	13,00	0,15	55,42

Catégorie A5[^]

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	1,80	0,23	2,03	13,00	-	14,04
31 mars 2019	11	1	1,80	0,23	2,03	13,00	0,13	87,35
31 mars 2018	10	1	1,80	0,22	2,02	13,00	0,15	55,42

[^]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 d'actions canadiennes 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 E

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	811	89	2,10	0,22	2,32	10,38	-	14,04
31 mars 2019	602	56	2,10	0,27	2,37	13,25	0,13	87,35
31 mars 2018	172	17	2,10	0,29	2,39	14,31	0,15	55,42

Catégorie EF

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	266	29	1,10	0,16	1,26	14,42	-	14,04
31 mars 2019	37	3	1,04	0,14	1,18	13,33	0,13	87,35
31 mars 2018	31	3	1,10	0,16	1,26	13,00	0,15	55,42

Catégorie F

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	4 302	468	1,20	0,14	1,34	11,50	-	14,04
31 mars 2019	1 138	106	1,20	0,09	1,29	7,76	0,13	87,35
31 mars 2018	341	33	1,19	0,10	1,29	6,44	0,15	55,42

Catégorie F1^

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	1,13	0,12	1,25	10,47	-	14,04
31 mars 2019	761	71	1,13	0,09	1,22	7,53	0,13	87,35
31 mars 2018	211	20	1,12	0,10	1,22	10,61	0,15	55,42

Catégorie F2^

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	1,09	0,14	1,23	13,00	-	14,04
31 mars 2019	65	6	1,09	0,14	1,23	13,00	0,13	87,35
31 mars 2018	10	1	1,08	0,14	1,22	13,00	0,15	55,42

Catégorie F3^

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	1,00	0,14	1,14	14,11	-	14,04
31 mars 2019	234	22	0,99	0,13	1,12	13,27	0,13	87,35
31 mars 2018	10	1	0,99	0,14	1,13	13,00	0,15	55,42

^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 d'actions canadiennes 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 F4[^]

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	0,93	0,12	1,05	13,00	-	14,04
31 mars 2019	11	1	0,92	0,12	1,04	13,00	0,13	87,35
31 mars 2018	10	1	0,91	0,11	1,02	13,00	0,15	55,42

Catégorie F5[^]

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	0,80	0,10	0,90	13,00	-	14,04
31 mars 2019	11	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,13	87,35
31 mars 2018	10	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,15	55,42

Catégorie I

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	10	1	-	-	-	-	-	14,04
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	0,13	87,35
31 mars 2018	10	1	-	-	-	-	0,15	55,42

Catégorie O

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	41	4	0,15	0,01	0,16	6,87	-	14,04
31 mars 2019	48	4	0,15	0,02	0,17	11,49	0,13	87,35
31 mars 2018	10	1	0,14	0,03	0,17	13,00	0,15	55,42

Catégorie P

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	44	5	0,20	0,01	0,21	7,15	-	14,04
31 mars 2019	106	10	0,20	0,02	0,22	11,56	0,13	87,35
31 mars 2018	67	6	0,20	0,03	0,23	13,00	0,15	55,42

[^]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 d'actions canadiennes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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 d'actions canadiennes Cambridge

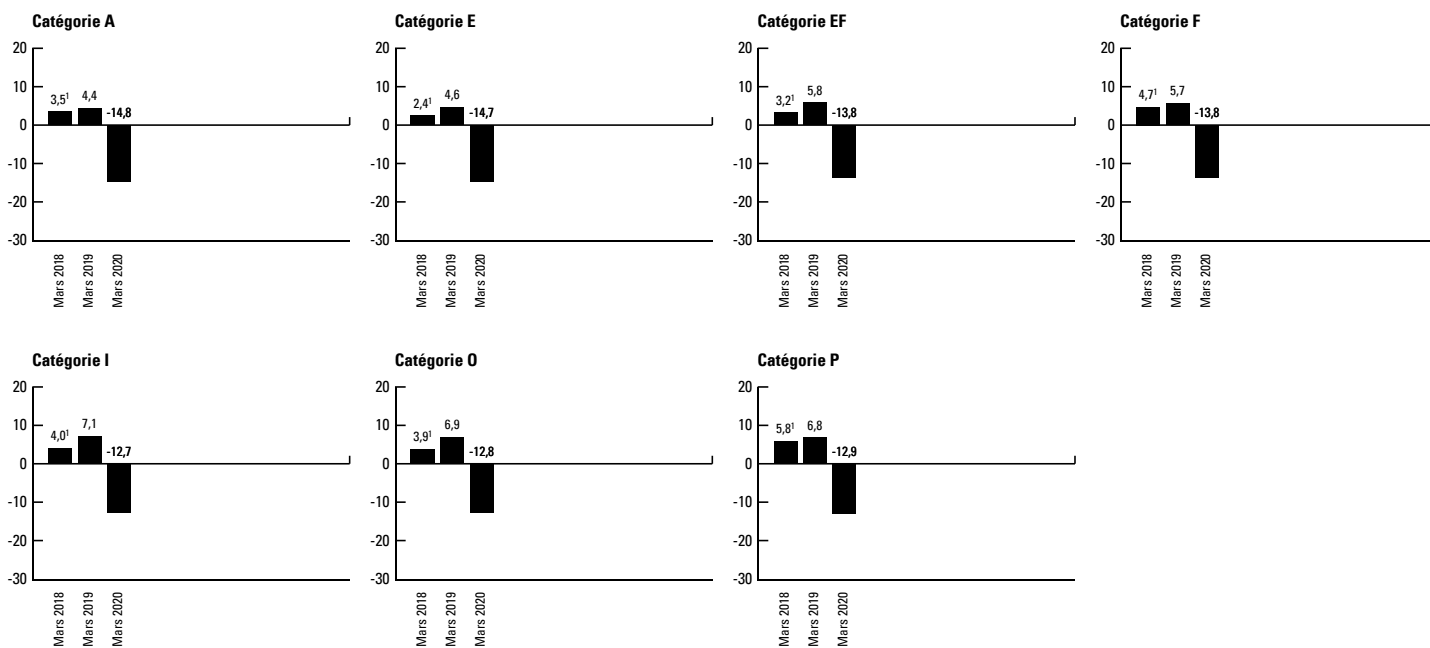
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 2018 couvre la période du 28 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'actions canadiennes 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 composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

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	(14,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(3,4)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,6)
Catégorie E	(14,7)	s.o.	s.o.	s.o.	(3,3)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,6)
Catégorie EF	(13,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,2)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,6)
Catégorie F	(13,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,3)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,6)
Catégorie I	(12,7)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,0)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,6)
Catégorie O	(12,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,2)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,6)
Catégorie P	(12,9)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,2)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,6)

Fonds d'actions canadiennes 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			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Canada	44,9	Services financiers	16,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
É.-U.	37,7	Matériaux	14,5	Fortis Inc.	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9	Produits industriels	11,7	Franco-Nevada Corp.	4,9
R.-U.	4,9	Soins de santé	11,0	Anthem Inc.	4,4
Autres actifs (passifs) nets	2,3	Biens de consommation de base	8,4	McKesson Corp.	4,1
Irlande	2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9	Fairfax Financial Holdings Ltd., actions à droit de vote subalterne	3,9
Bermudes	0,1	Énergie	6,7	Jacobs Engineering Group Inc.	3,8
Option(s)	0,0	Services de communication	5,8	Dollarama Inc.	3,5
Contrat(s) de change à terme	0,0	Biens de consommation discrétionnaire	5,4	Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	3,3
Total des positions acheteur	100,1	Services publics	5,2	CBOE Holdings Inc.	3,1
		Technologies de l'information	4,8	Electronic Arts Inc.	3,1
Positions vendeur		Autres actifs (passifs) nets	2,3	DuPont de Nemours Inc.	3,1
Option(s)	(0,1)	Option(s)	0,0	Power Corporation du Canada	3,0
Total des positions vendeur	(0,1)	Contrat(s) de change à terme	0,0	Alphabet Inc., catégorie A	2,7
		Total des positions acheteur	100,1	Tourmaline Oil Corp.	2,7
		Positions vendeur		Imperial Brands PLC	2,7
		Option(s)	(0,1)	Visa Inc., catégorie A	2,7
		Total des positions vendeur	(0,1)	Baxter International Inc.	2,4
				George Weston Ltée.	2,4
				Linde PLC (USD)	2,3
				TMX Group Ltd.	2,3
				Keyera Corp.	2,3
				Ashtead Group PLC	2,2
				Nutrien Ltd.	2,2
				Microsoft Corp.	2,1
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	16 577 \$

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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.