

# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2020 au 30 septembre 2020, les actifs nets du Fonds ont augmenté de 84,9 millions de dollars pour s'établir à 409,7 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 32,3 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 117,2 millions de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 35,5 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 40,3 %. L'indice de référence est constitué à 50 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global canadien petite capitalisation S&P/TSX (l'indice de référence).

La performance des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

### Picton Mahoney Asset Management

L'économie et les marchés des actions ont rapidement rebondi après les creux de mars provoqués par l'arrivée de la pandémie de COVID-19. Cette reprise a été alimentée par des niveaux extraordinaires d'assouplissement monétaire, un niveau record de transferts fiscaux aux ménages et une demande refoulée des consommateurs.

Notre sélection d'actions dans les secteurs des soins de santé et des matières premières a ajouté au rendement relatif. Les principales contributions relatives ont été nos positions surpondérées dans Pan American Silver Corp. et Kinaxis Inc.

Notre exposition sous-pondérée aux matières premières et notre surpondération dans les services publics ont nu au rendement relatif. Les principaux facteurs ayant eu un impact négatif sur le rendement sont nos sous-pondérations dans Alacer Gold Corp. et Ballard Power Systems Inc.

Nous avons ajouté la Banque canadienne de l'Ouest et Dundee Precious Metals Inc. au Fonds au cours de la période.

La Banque canadienne de l'Ouest est une banque à charte de l'annexe 1 qui fournit des prêts commerciaux, des financements immobiliers, des prêts à la consommation et des dépôts. Elle a passé la majeure partie des cinq dernières années à moderniser sa franchise. Nous voyons les premiers signes que ces investissements ont porté leurs fruits grâce à l'amélioration de la composition des dépôts et à une croissance plus stable des volumes. Les rendements des capitaux propres devraient augmenter et la banque pourra bientôt revenir à ses origines en tant que prêteur de taille moyenne à croissance rapide. Cela devrait lui valoir une prime par rapport à ses pairs des banques canadiennes. Historiquement, dans les périodes d'accélération de la croissance des bénéfices (en avance sur l'industrie), la Banque canadienne de l'Ouest s'est négociée à un prix élevé parmi les actions bancaires, jusqu'à 13 à 14 fois le bénéfice par action.

Dundee Precious Metals est un producteur d'or exploitant à l'échelle mondiale. Nous avons ajouté ce titre à notre portefeuille pour augmenter notre exposition globale aux métaux précieux. Selon nous, Dundee est entré dans une période de récolte de flux de trésorerie disponible après avoir réussi à mettre en place son opération Ada Tepe en Bulgarie à la fin de 2019. Au fur et à mesure que les activités de la société continueront à produire des résultats, nous prévoyons que le rapport entre le prix de l'action et la valeur liquidative augmentera d'une fois pour atteindre la moyenne des pairs, soit environ 1,2 fois. Dundee a subi peu d'impact lié à la pandémie, car le gouvernement bulgare n'a pas annoncé de fermeture obligatoire. C'est une autre raison pour laquelle nous sommes à l'aise de détenir cette société même lorsque l'interruption de la production reste un risque courant dans le secteur minier.

### QV Investors Inc.

Au cours des six derniers mois, le rendement des petites et moyennes capitalisations canadiennes a été grandement influencé par les reprises provoquées par la pandémie dans les actions de croissance et aurifères. Bien que l'aspect à court terme peut être attirant, notre accent est mis sur l'investissement dans des entreprises pouvant générer des rendements attrayants sur un cycle économique complet, et non seulement pendant la pandémie.

La reprise des baisses de la fin de mars était prompte. Cependant, la contribution au rendement s'est avérée limitée, avec le secteur des matières premières générant plus de 30 % du rendement total de l'indice de référence. L'incertitude sur le plan économique et politique, ainsi que les mesures de soutien monétaires massives à l'échelle mondiale, ont permis une avancée dans le sous-secteur aurifère de 93 % au cours de la période.

Bien que les titres de notre portefeuille dans le secteur des matières premières aient progressé de plus de 45 % au cours de la période, ils sont néanmoins restés à la traîne du fort secteur de l'indice de référence. Notre objectif stratégique de cibler des modèles d'affaires plus résilients continue d'entraîner une répartition sous-pondérée à ce secteur, ce qui pèse grandement sur les rendements relatifs pour la période.

Parmi les principaux facteurs individuels ayant contribué au rendement, on peut citer la Banque canadienne de l'Ouest, Mullen Group Ltd. et Superior Plus Corp. tandis que Pason Systems Inc., Alleghany Corp. et Financière CI Corp. y ont nu.

Nous avons ajouté l'assureur vie iA Financial Corp. au portefeuille. Bien qu'il n'a pas été épargné par ce ralentissement, iA continue de démontrer de la résilience, y compris un apport de capital organique solide et un bilan amélioré. La capacité de la société à conserver ses ventes en ligne vient valider les placements précédents en technologie de l'équipe de gestion. Les négociations boursières à une décote attrayante au prix de revient. Nous avons aussi ajouté Major Drilling Group International Inc., un fournisseur important pour l'industrie minière. La société maintient une diversification plus importante sur le plan géographique, des matières premières et du secteur d'activité, réduisant substantiellement les risques comparables de détenir de petits producteurs de métaux directement. Son équipe de

# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

---

gestion a conservé un bilan avec une dette minimale, positionnant la société pour répondre rapidement aux augmentations de la demande des clients.

Nous avons renforcé notre portefeuille par des ajouts importants de titres d'entreprises offrant un risque/un rendement attrayants, basés sur des valorisations à escompte, sur la génération d'encaisse sous-jacente saine et sur des bilans à faible risque. Par exemple, nous avons déployé d'autres capitaux dans les biens de consommation de base et les biens de consommation discrétionnaire, puisque nous estimons que des bilans solides et une innovation de modèle d'affaires pourront soutenir la résilience.

Les investissements suivants ont été abandonnés en faveur des possibilités de risque/rendement plus attrayantes décrites ci-dessus : Alleghany Corp., Financière CI Corp., Cominar FPI, MSC Industrial Direct Co., PrairieSky Royalty Ltd. et Williams-Sonoma Inc.

## Gestion de placements Sentry

Une énorme contraction économique a suivi les différentes mesures de quarantaine et de fermeture mises en place dans le but de ralentir la propagation de COVID-19 en février et mars 2020, et les actions et les obligations ont toutes deux fortement baissé. Pour maintenir les liquidités et soutenir les économies, la Banque du Canada et d'autres banques centrales du monde entier ont abaissé leurs taux d'intérêt de référence, et les gouvernements ont mis en œuvre des plans de relance importants.

Initialement, ces mesures de soutien monétaires et fiscales, ainsi que la baisse progressive des restrictions et la réouverture des entreprises en début de période, ont mené à une reprise vigoureuse au sein des marchés des actions. Plus tard dans la période, cependant, le rebond du marché des actions s'est modéré à mesure que l'enthousiasme des investisseurs se dissipait et que de nombreuses régions connaissaient une augmentation du nombre d'infections à la COVID-19. Pendant la période, les fluctuations dans le prix du pétrole et le dollar américain ont contribué à une volatilité financière importante, tout comme les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ainsi que l'élection présidentielle à venir.

Notre sélection de titres se situe principalement dans les secteurs financiers et immobiliers. Parmi les facteurs individuels ayant nui au rendement du Fonds, on peut citer les participations dans Cigna Corp. et Huntington Ingalls Industries Inc.

La sélection des titres dans les secteurs financiers et immobiliers a contribué au rendement du Fonds. Parmi les facteurs individuels qui ont contribué au rendement, on peut citer des participations dans Cargojet Inc. et Trisura Group Ltd.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Restaurant Brands International Inc. Cette société possède, exploite et franchise des restaurants sous les marques Tim Hortons, Burger King et Popeyes.

Fiserv Inc. est un fournisseur mondial de technologies de services financiers et de solutions de paiement. Nous sommes devenus plus positifs sur les perspectives de Fiserv compte tenu de la possibilité qu'elle a de tirer parti de l'adoption croissante du commerce électronique et des transactions sans contact. Nous apprécions également le profil de croissance de la société et la récente acquisition de First Data Corporation. Pour ces raisons, nous avons augmenté la position du Fonds.

M&T Bank Corp. offre une gamme de services bancaires de détail et commerciaux, de services de fiducie et de gestion de patrimoine, et de services d'investissement.

Nous sommes devenus plus pessimistes sur les perspectives de M&T en réponse à l'environnement macroéconomique actuel, qui a entraîné des pertes de crédit et a mis la pression sur la croissance des prêts et des revenus de commissions. Nous avons donc décidé de nous retirer de notre position.

KKR & Co. L.P. est une société d'investissement mondiale qui gère plusieurs catégories d'actifs alternatifs, notamment les fonds de capital-investissement, l'énergie, les infrastructures, l'immobilier et le crédit. Bien que nos perspectives pour la société restent positives et que nous pensons que l'acquisition de Global Atlantic Financial Group Limited sera relative, nous avons réduit la position du fonds car ses actions se sont appréciées de manière importante par rapport à notre évaluation de la valeur intrinsèque de la société.

Dans l'ensemble, le Fonds a sous-performé son indice de référence pour la période.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

### Picton Mahoney Asset Management

Nous n'avons apporté aucun changement important au positionnement stratégique du Fonds. À l'avenir, avec la disparition du soutien au revenu des consommateurs et la réduction de la capacité de fonctionnement de certaines parties de l'économie en raison de la distanciation sociale, la reprise économique devrait s'essouffler. Nous prévoyons une volatilité accrue des marchés dans un contexte économique modéré et l'attrait des actions en raison des taux d'intérêt extrêmement bas et des banques centrales accommodantes.

### QV Investors Inc.

Avec plus de capitaux à la recherche d'or et de croissance, nous trouvons des opportunités hors normes dans des domaines qui attirent moins l'attention, mais qui correspondent à notre philosophie d'investissement bien définie qui consiste à investir dans des entreprises durables qui offrent une valeur attrayante. Alors que la perspective macroéconomique comprend une certaine incertitude sur le plan économique, politique et de la santé, notre stratégie est de favoriser les entreprises générant une bonne trésorerie, des risques de bilan contrôlés et l'amélioration des franchises. Notre accent porte sur certaines sociétés qui sont aptes à réduire les coûts, à produire une croissance organique supérieure ou à accéder à de nouveaux marchés positionnent le Fonds pour offrir une croissance supérieure au PIB et des rendements à long terme attrayant pour les années à venir.

### Gestion de placements Sentry

Nous nous attendons à ce que la volatilité des marchés des actions reste élevée alors que le monde est aux prises avec une deuxième vague de COVID-19 et ses ramifications économiques, qui devraient continuer à se faire sentir au cours des prochains mois. Les résultats seront également influencés par un certain nombre de variables, notamment le marché du travail, les mesures de relance budgétaire et monétaire et les tensions commerciales mondiales. Nous nous attendons également à ce que les prochaines élections américaines et les inquiétudes concernant leur légitimité contribuent à la volatilité actuelle des marchés.

Nous continuons à privilégier une approche d'investissement dans les deux extrêmes que sont les actifs à haut risque et les actifs sans risque, en détenant des noms présentant des caractéristiques positives à long terme et capables de résister à tout environnement économique, ainsi que des entreprises présentant certains défis à court terme mais se négociant à des prix bien inférieurs à leur valeur intrinsèque.

# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

Depuis le 3 avril 2020, Stuart Hensman a cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI, et Donna Toth a été nommée à titre de membre du CEI.

## Sous-conseiller en valeurs

À compter du 15 juin 2020 ou vers cette date, Gestion d'actifs Manuvie limitée n'est plus le sous-conseiller en valeurs du Fonds et Placements CI Inc. sera chargée de fournir des conseils en matière de placement pour une partie du Fonds à titre de conseiller du portefeuille, de même que Picton Mahoney Asset Management et QV Investors Inc.

À compter du 29 juillet 2020, les actions précédemment émises dans la Catégorie A, Catégorie A1, Catégorie A2, Catégorie A3, Catégorie A4, Catégorie A5, Catégorie AH, Catégorie AT5, Catégorie A1T5, Catégorie A2T5, Catégorie A3T5, Catégorie AT6, Catégorie AT8, Catégorie A1T8, Catégorie A2T8, Catégorie A3T8, Catégorie C, Catégorie D, Catégorie E, Catégorie ET5, Catégorie ET8, Catégorie EF, Catégorie EFT5, Catégorie EFT8, Catégorie F, Catégorie F1, Catégorie F2, Catégorie F3, Catégorie F4, Catégorie F5, Catégorie FH, Catégorie FT5, Catégorie F1T5, Catégorie FT8, Catégorie F1T8, Catégorie F2T8, Catégorie F3T8, Catégorie H, Catégorie I, Catégorie IH, Insight Catégorie, Catégorie IT8, Catégorie IU, Catégorie O, Catégorie OO, Catégorie OT5, Catégorie OT8, Catégorie P, Catégorie PH, Catégorie PP, Catégorie PT5, Catégorie PT8, Catégorie S, Catégorie U, Catégorie UT6, Catégorie W, Catégorie WH, Catégorie X, Catégorie Y, Catégorie Y1, Catégorie Y2, Catégorie Y3, Catégorie Z, Catégorie Z1, Catégorie Z2, Catégorie Z3 et Catégorie Z4, le cas échéant, ont été renommées Série A, Série A1, Série A2, Série A3, Série A4, Série A5, Série AH, Série AT5, Série A1T5, Série A2T5, Série A3T5, Série AT6, Série AT8, Série A1T8, Série A2T8, Série A3T8, Série C, Série D, Série E, Série ET5, Série ET8, Série EF, Série EFT5, Série EFT8, Série F, Série F1, Série F2, Série F3, Série F4, Série F5, Série FH, Série FT5, Série F1T5, Série FT8, Série F1T8, Série F2T8, Série F3T8, Série H, Série I, Série IH, Insight Série, Série IT8, Série IU, Série O, Série OO, Série OT5, Série OT8, Série P, Série PH, Série PP, Série PT5, Série PT8, Série S, Série U, Série UT6, Série W, Série WH, Série X, Série Y, Série Y1, Série Y2, Série Y3, Série Z, Série Z1, Série Z2, Série Z3 et Série Z4, respectivement.

## 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 30 septembre 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	2,000	0,20
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,20
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,20
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,14

Le gestionnaire a reçu 1,8 million de dollars en frais de gestion et 0,2 million de dollars en frais d'administration pour la période.

## Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

## Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les parts ou actions d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Au cours de la période close le 30 septembre 2020, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période.

## 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 :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- 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 à 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 la période, 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 la période close le 30 septembre 2020.

# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 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 six dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)*</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période	Profits latents(e)s de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2)(3)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b>												
Début des activités : 27 novembre 1992												
30 sept. 2020	21,82	0,19	(0,33)	1,23	6,73	7,82	-	-	-	-	-	29,57
31 mars 2020	27,36	0,58	(0,68)	0,10	(6,09)	(6,09)	-	-	-	-	-	21,82
31 mars 2019	27,86	0,58	(0,68)	0,67	(0,26)	0,31	-	(0,05)	(0,59)	-	(0,64)	27,36
31 mars 2018	28,58	0,50	(0,68)	1,22	(1,00)	0,04	-	(0,02)	(0,73)	-	(0,75)	27,86
31 mars 2017	24,93	0,45	(0,66)	2,58	1,95	4,32	-	-	(0,48)	-	(0,48)	28,58
31 mars 2016	26,81	0,46	(0,61)	0,07	(1,75)	(1,83)	-	-	-	-	-	24,93
<b>Série E</b>												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2020	8,33	0,08	(0,12)	0,47	2,63	3,06	-	-	-	-	-	11,30
31 mars 2020	10,43	0,22	(0,25)	0,05	(1,90)	(1,88)	-	-	-	-	-	8,33
31 mars 2019	10,62	0,23	(0,25)	0,22	(0,10)	0,10	-	(0,02)	(0,23)	-	(0,25)	10,43
31 mars 2018	10,89	0,21	(0,25)	0,61	(0,43)	0,14	-	(0,01)	(0,29)	-	(0,30)	10,62
31 mars 2017	9,50	0,19	(0,24)	0,97	0,57	1,49	-	-	(0,19)	-	(0,19)	10,89
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,14)	(0,22)	1,21	0,99	-	-	-	-	-	9,50
<b>Série EF</b>												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2020	8,46	0,08	(0,07)	0,38	2,91	3,30	-	-	-	-	-	11,54
31 mars 2020	10,49	0,22	(0,14)	0,05	(1,27)	(1,14)	-	-	-	-	-	8,46
31 mars 2019	10,68	0,24	(0,13)	0,04	(0,42)	(0,27)	-	(0,03)	(0,34)	-	(0,37)	10,49
31 mars 2018	10,96	0,20	(0,13)	0,43	(0,18)	0,32	-	(0,01)	(0,41)	-	(0,42)	10,68
31 mars 2017	9,57	0,19	(0,13)	0,98	0,63	1,67	-	-	(0,32)	-	(0,32)	10,96
31 mars 2016	10,00	0,13	(0,08)	(0,11)	(0,11)	(0,17)	-	-	-	-	-	9,57
<b>Série F</b>												
Début des activités : 29 juin 2005												
30 sept. 2020	10,62	0,10	(0,09)	0,60	3,23	3,84	-	-	-	-	-	14,47
31 mars 2020	13,17	0,29	(0,18)	(0,01)	(3,65)	(3,55)	-	-	-	-	-	10,62
31 mars 2019	13,41	0,28	(0,18)	0,27	(0,05)	0,32	-	(0,03)	(0,41)	-	(0,44)	13,17
31 mars 2018	13,76	0,24	(0,18)	0,60	(0,46)	0,20	-	(0,01)	(0,50)	-	(0,51)	13,41
31 mars 2017	12,01	0,23	(0,18)	1,24	0,72	2,01	-	-	(0,39)	-	(0,39)	13,76
31 mars 2016	12,77	0,22	(0,16)	-	(0,79)	(0,73)	-	-	-	-	-	12,01
<b>Série I</b>												
Début des activités : 29 juin 2005												
30 sept. 2020	11,06	0,10	-	0,63	3,47	4,20	-	-	-	-	-	15,17
31 mars 2020	13,68	0,29	-	0,04	(2,72)	(2,39)	-	(0,14)	(0,03)	-	(0,17)	11,06
31 mars 2019	13,95	0,29	-	0,27	-	0,56	-	(0,05)	(0,59)	-	(0,64)	13,68
31 mars 2018	14,32	0,25	-	0,64	(0,53)	0,36	-	(0,02)	(0,72)	-	(0,74)	13,95
31 mars 2017	12,51	0,24	-	1,29	0,71	2,24	-	-	(0,60)	-	(0,60)	14,32
31 mars 2016	13,12	0,23	-	0,02	(0,87)	(0,62)	-	-	-	-	-	12,51
<b>Série O</b>												
Début des activités : 30 juillet 2013												
30 sept. 2020	8,27	0,07	(0,01)	0,47	2,59	3,12	-	-	-	-	-	11,34
31 mars 2020	10,24	0,21	(0,02)	0,05	(1,86)	(1,62)	-	(0,09)	(0,02)	-	(0,11)	8,27
31 mars 2019	10,43	0,22	(0,02)	0,20	(0,10)	0,30	-	(0,03)	(0,43)	-	(0,46)	10,24
31 mars 2018	10,71	0,19	(0,02)	0,50	(0,36)	0,31	-	(0,02)	(0,52)	-	(0,54)	10,43
31 mars 2017	9,35	0,18	(0,02)	0,97	0,58	1,71	-	-	(0,43)	-	(0,43)	10,71
31 mars 2016	9,83	0,18	(0,02)	(0,11)	(0,19)	(0,14)	-	-	-	-	-	9,35

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

# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1),(2),(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période	Profits latent(e)s de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2),(3)</sup>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série P</b>												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2020	7,71	0,07	(0,01)	0,46	2,31	2,83	-	-	-	-	-	10,56
31 mars 2020	9,53	0,20	(0,02)	0,02	(1,97)	(1,77)	-	(0,07)	(0,02)	-	(0,09)	7,71
31 mars 2019	9,72	0,20	(0,02)	0,18	0,10	0,46	-	(0,03)	(0,39)	-	(0,42)	9,53
31 mars 2018	10,00	0,16	(0,02)	0,43	(0,19)	0,38	-	(0,01)	(0,48)	-	(0,49)	9,72
<b>Série W</b>												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 sept. 2020	7,80	0,04	(0,01)	(0,08)	4,08	4,03	-	-	-	-	-	10,70
31 mars 2020	10,00	0,11	(0,01)	(0,11)	(2,10)	(2,11)	-	(0,08)	(0,02)	-	(0,10)	7,80

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 série 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 série 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 2020 et pour les exercices clos les 31 mars.

# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(B)\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Série A</b>								
Début des activités : 27 novembre 1992								
30 sept. 2020	176 447	5 968	2,19	0,22	2,41	9,96	0,22	47,80
31 mars 2020	136 773	6 267	2,20	0,22	2,42	9,93	0,14	57,12
31 mars 2019	130 625	4 774	2,20	0,22	2,42	9,89	0,18	60,79
31 mars 2018	188 458	6 764	2,20	0,22	2,42	9,93	0,19	58,91
31 mars 2017	274 300	9 598	2,20	0,22	2,42	9,95	0,22	66,96
31 mars 2016	324 909	13 033	2,20	0,22	2,42	9,95	0,19	56,41
<b>Série E</b>								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2020	9 026	799	2,09	0,18	2,27	8,73	0,22	47,80
31 mars 2020	7 455	895	2,10	0,18	2,28	8,75	0,14	57,12
31 mars 2019	11 163	1 070	2,10	0,20	2,30	9,65	0,18	60,79
31 mars 2018	12 465	1 174	2,10	0,20	2,30	9,38	0,19	58,91
31 mars 2017	2 024	186	2,10	0,22	2,32	10,45	0,22	66,96
31 mars 2016	1 139	120	2,10	0,23	2,33	12,47	0,19	56,41
<b>Série EF</b>								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2020	21	2	1,10	0,14	1,24	13,00	0,22	47,80
31 mars 2020	24	3	1,10	0,14	1,24	13,00	0,14	57,12
31 mars 2019	62	6	1,10	0,14	1,24	13,00	0,18	60,79
31 mars 2018	31	3	1,10	0,14	1,24	13,00	0,19	58,91
31 mars 2017	74	7	1,10	0,14	1,24	13,00	0,22	66,96
31 mars 2016	16	2	1,10	0,15	1,25	13,00	0,19	56,41
<b>Série F</b>								
Début des activités : 29 juin 2005								
30 sept. 2020	4 010	277	1,20	0,12	1,32	9,88	0,22	47,80
31 mars 2020	3 020	284	1,20	0,12	1,32	10,14	0,14	57,12
31 mars 2019	1 698	129	1,20	0,13	1,33	10,61	0,18	60,79
31 mars 2018	1 792	134	1,20	0,13	1,33	10,86	0,19	58,91
31 mars 2017	2 467	179	1,20	0,13	1,33	11,06	0,22	66,96
31 mars 2016	1 590	132	1,20	0,13	1,33	10,87	0,19	56,41
<b>Série I</b>								
Début des activités : 29 juin 2005								
30 sept. 2020	212 265	13 995	-	-	-	-	0,22	47,80
31 mars 2020	171 236	15 483	-	-	-	-	0,14	57,12
31 mars 2019	214 147	15 649	-	-	-	-	0,18	60,79
31 mars 2018	180 863	12 964	-	-	-	-	0,19	58,91
31 mars 2017	176 981	12 356	-	-	-	-	0,22	66,96
31 mars 2016	104 844	8 384	-	-	-	-	0,19	56,41
<b>Série O</b>								
Début des activités : 30 juillet 2013								
30 sept. 2020	7 861	693	0,15	0,02	0,17	10,23	0,22	47,80
31 mars 2020	6 218	752	0,15	0,02	0,17	10,41	0,14	57,12
31 mars 2019	9 889	966	0,15	0,02	0,17	10,38	0,18	60,79
31 mars 2018	10 734	1 029	0,15	0,02	0,17	10,67	0,19	58,91
31 mars 2017	7 546	704	0,15	0,02	0,17	10,31	0,22	66,96
31 mars 2016	4 631	495	0,15	0,01	0,16	9,25	0,19	56,41

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

# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1) (5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
--	---	--	--	--	--	---	---	--

#### Série P

Début des activités : 1 mai 2017

30 sept. 2020	115	11	0,20	0,03	0,23	13,00	0,22	47,80
31 mars 2020	78	10	0,20	0,03	0,23	13,00	0,14	57,12
31 mars 2019	107	11	0,20	0,03	0,23	13,02	0,18	60,79
31 mars 2018	91	9	0,20	0,03	0,23	13,05	0,19	58,91

#### Série W

Début des activités : 27 septembre 2019

30 sept. 2020	1	-	0,14	0,02	0,16	13,00	0,22	47,80
31 mars 2020	8	1	0,14	0,03	0,17	13,00	0,14	57,12

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 commissions 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 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 la période, 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de transaction 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 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 la période (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 la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2020 et pour les exercices clos les 31 mars.

# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

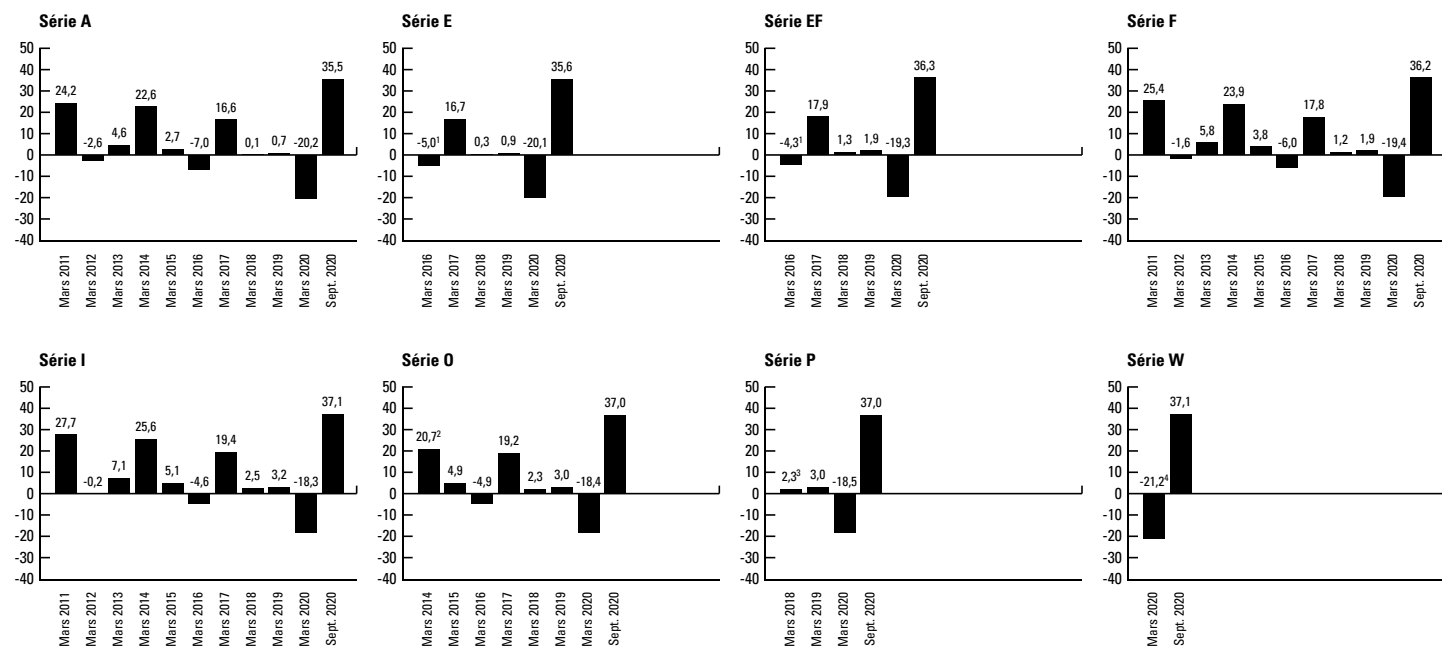
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

## 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 périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries 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 semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées 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.



1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.

2 Le rendement de 2014 couvre la période du 30 juillet 2013 au 31 mars 2014.

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

4 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.



# Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

## RÉSUMÉ DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT au 30 septembre 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Canada .....	61,1	Produits industriels .....	20,2	Cargojet Inc. ....	3,3
É.-U. ....	27,3	Services financiers .....	14,9	Element Fleet Management Corp. ....	2,8
Bermudes .....	2,4	Matériaux .....	12,0	Parkland Corp. ....	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	2,3	Immobilier .....	8,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	2,3
Fonds .....	2,0	Technologies de l'information .....	7,9	Boyd Group Services Inc. ....	2,2
Îles Caïmans .....	1,2	Biens de consommation discrétionnaire .....	7,8	Mandat privé d'actions de sociétés nord-américaines à petite/moyenne capitalisation CI (série I) .....	2,0
Irlande .....	1,1	Énergie .....	6,1	Trisera Group Ltd. ....	1,6
Australie .....	0,9	Soins de santé .....	6,0	Banque Canadienne de l'Ouest .....	1,6
Fonds négocié(s) en bourse .....	0,8	Services publics .....	5,7	People Corp. ....	1,5
R.-U. ....	0,4	Services de communication .....	3,3	Morneau Shepell Inc. ....	1,3
Autres actifs (passifs) nets .....	0,2	Biens de consommation de base .....	2,6	Stantec Inc. ....	1,3
Suisse .....	0,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	2,3	Real Matters Inc. ....	1,3
Israël .....	0,1	Fonds .....	2,0	Brookfield Infrastructure Partners L.P. ....	1,2
France .....	0,1	Fonds négocié(s) en bourse .....	0,8	Endeavour Mining Corp. ....	1,2
Contrat(s) de change à terme .....	0,0	Autres actifs (passifs) nets .....	0,2	iA Société financière inc. ....	1,1
		Contrat(s) de change à terme .....	0,0	Park Lawn Corp. ....	1,1
				First Republic Bank .....	1,1
				Empire Co., Ltd., catégorie A .....	1,1
				Atco Ltd., catégorie I .....	1,1
				AltaGas Ltd. ....	1,1
				Pan American Silver Corp. ....	1,1
				Supérieur Plus Corp., ....	1,0
				CoStar Group Inc. ....	1,0
				Stella-Jones Inc. ....	1,0
				E-L Financial Corp., Ltd. ....	1,0
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>409 746 \$</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le 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 générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux 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.