

Fonds américain de dividendes Cambridge

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^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2020 au 30 septembre 2020, les actifs nets du Fonds ont diminué de 10,5 millions de dollars pour s'établir à 368,3 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 54,8 million de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a fait progresser les actifs de 47,4 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 3,1 millions de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 12,6 %, 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 24,2 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global S&P 500 (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 ».

La période, comme toute l'année 2020 jusqu'à présent, a été une période d'extrêmes. De la contraction économique la plus rapide jamais enregistrée, à des mesures de relance sans précédent et un redressement massif des actions, en passant par des désengagements de la valorisation atteignant des niveaux extraordinaires dans différents segments du marché. La reprise en V observée aux deuxième et troisième trimestres a maintenant commencé à modérer avec l'expiration de certaines des mesures de relance budgétaire, la hausse du chômage et l'incertitude concernant le confinement à la suite de la deuxième vague de la COVID-19. Alors que le rebond initial de l'économie et des marchés a été impressionnant, la durabilité de cette reprise est discutable. Une grande partie de l'enthousiasme actuel du marché provient des mesures de relance supplémentaires déjà prises et de la perspective de nouvelles mesures de relance ainsi que de la poursuite de l'élan économique positif dans les mois à venir.

Le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de ses indices de référence pour la période. La sélection des titres a été le principal facteur ayant nu au rendement, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication. Parmi les principaux facteurs qui ont nu au rendement, on peut citer Gilead Sciences Inc., Imperial Brands PLC et Wells Fargo & Co. Gilead Sciences est une société biopharmaceutique qui se consacre à la recherche, au développement et à la commercialisation de médicaments dans des domaines où les besoins médicaux ne sont pas satisfaits. On la considère aux premières loges dans le développement d'un vaccin contre la COVID-19. La société a tiré profit de la pandémie en travaillant à la mise au point d'un vaccin. Nous avons réduit notre position au début de l'année en raison de son rendement et notre sous-pondération a nu au rendement. Le producteur de tabac, Imperial Brands, a sous-performé dans la forte reprise au cours de la période, mais a annoncé un impact en raison de la COVID-19 qu'à un chiffre. Nous estimons que la société propose une bonne valeur aux alentours de cinq fois nos bénéfices prévus pour 2021. Un nouveau PDG avec un solide bilan de création de valeur pourrait être un bon catalyseur pour le cours du titre au cours des prochains trimestres.

Wells Fargo est une société de services financiers diversifiés qui offre une vaste gamme de services à sa clientèle surtout basée aux États-Unis. La société n'a pas participé à la reprise du marché, confrontée à des attentes de croissance plus faible des prêts et à une courbe de rendement plate. La société devrait élever la notation si une reprise durable se concrétise.

Les placements du Fonds dans les secteurs de l'énergie et de l'immobilier ont favorisé le rendement. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement, on peut citer Broadcom Inc., DuPont de Nemours Inc. et CSX Corp. Broadcom conçoit, développe et commercialise des semi-conducteurs numériques et analogiques et commercialise ses produits dans le monde entier. La société a fait état de solides résultats et a publié des lignes directrices qui reflétaient une croissance de la demande des clients de l'informatique en nuage, des télécommunications et des entreprises, compensée par certaines contraintes liées à la chaîne d'approvisionnement. La société génère de solides flux de trésorerie disponibles et offre un bilan sain qui l'aide à s'adapter à l'environnement. DuPont est une société mondiale de produits chimiques. Au cours de la période, la société a profité des mesures en matière de coût et de productivité, tout en continuant d'investir dans l'innovation et le développement de nouveaux produits. CSX est une société ferroviaire dont la présence géographique s'étend principalement à l'est des États-Unis. CSX exploite l'un des meilleurs rendements de flux de trésorerie disponible (FTD) de l'industrie ferroviaire avec une conversion du FTD supérieure à 100 %. Elle offre également un potentiel de croissance grâce à des mesures de performance ferroviaire supérieures qui devraient conduire à des gains d'actions et à des conversions d'autoroutes.

Au cours de cette période, nous avons ajouté de nouvelles positions dans CMS Energy Corp. et Baxter International Inc. et éliminé la participation du Fonds dans Athene Holding Ltd.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous continuons à trouver des opportunités dans des entreprises aux fondamentaux solides qui bénéficient de l'évolution du comportement des consommateurs. Alors que les budgets des consommateurs s'éloignent des voyages et qu'ils préfèrent améliorer leur maison, des sociétés, comme Ferguson, en ont profité en tant que distributeur de produits de rénovation domiciliaire. Nous pensons qu'il existe aujourd'hui des opportunités sur l'ensemble du marché, depuis les bénéficiaires tels que Ferguson jusqu'aux entreprises très rentables qui connaissent un ralentissement temporaire de leur croissance, comme Visa. Bien que ce type d'environnement exploitation nécessite une plus grande agilité et souplesse quant à l'application de notre processus, le processus sous-jacent demeure cohérent. Nous continuons à détenir un portefeuille d'entreprises de qualité dont les perspectives d'avenir sont favorables, ce qui, selon nous, se traduira par de solides rendements ajustés au risque pour nos investisseurs.

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.

Fonds américain de dividendes Cambridge

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

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 and 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 and 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	0,21
Série AT6	2,000	0,21
Série D	1,650	0,21
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,21
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,21
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a reçu 3,4 millions de dollars en frais de gestion et 0,4 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.

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 américain de dividendes Cambridge

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 (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	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 ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ⁽²⁾⁽³⁾
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A												
Début des activités : 13 juin 2006												
30 sept. 2020	15,74	0,22	(0,21)	(0,84)	2,91	2,08	(0,06)	(0,02)	(0,04)	-	(0,12)	17,60
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
Série AT6												
Début des activités : 7 juillet 2008												
30 sept. 2020	12,97	0,18	(0,17)	(0,70)	2,32	1,63	-	-	-	(0,48)	(0,48)	14,12
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
Série D												
Début des activités : 13 juin 2006												
30 sept. 2020	16,04	0,23	(0,18)	(0,87)	2,94	2,12	(0,07)	(0,02)	(0,05)	-	(0,14)	17,95
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
Série E												
Début des activités : 7 janvier 2014												
30 sept. 2020	11,89	0,18	(0,15)	(0,62)	2,22	1,63	(0,05)	(0,02)	(0,03)	-	(0,10)	13,30
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
Série EF												
Début des activités : 27 novembre 2014												
30 sept. 2020	10,18	0,14	(0,07)	(0,48)	2,12	1,71	(0,06)	(0,02)	(0,05)	-	(0,13)	11,40
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
Série F												
Début des activités : 13 juin 2006												
30 sept. 2020	16,54	0,24	(0,12)	(0,86)	3,06	2,32	(0,09)	(0,03)	(0,07)	-	(0,19)	18,53
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

*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 la période close le 30 septembre 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1),(2),(4)}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période indiquée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents de la période	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)}
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série I												
Début des activités : 13 juin 2006												
30 sept. 2020	16,96	0,24	-	(0,94)	3,04	2,34	(0,13)	(0,04)	(0,12)	-	(0,29)	19,04
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
Série O												
Début des activités : 30 juillet 2013												
30 sept. 2020	12,63	0,18	(0,01)	(0,66)	2,38	1,89	(0,09)	(0,03)	(0,08)	-	(0,20)	14,17
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
Série P												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2020	8,91	0,13	(0,01)	(0,48)	1,63	1,27	(0,07)	(0,02)	(0,10)	-	(0,19)	9,94
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
Série W												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 sept. 2020	8,44	0,10	(0,01)	0,11	1,66	1,86	(0,07)	(0,01)	(0,13)	-	(0,21)	9,41
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 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 américain de dividendes Cambridge

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 ^{(1)(B)*}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Série A								
Début des activités : 13 juin 2006								
30 sept. 2020	268 625	15 259	2,20	0,22	2,42	10,03	0,03	11,17
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
Série AT6								
Début des activités : 7 juillet 2008								
30 sept. 2020	148	11	2,20	0,23	2,43	10,20	0,03	11,17
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
Série D								
Début des activités : 13 juin 2006								
30 sept. 2020	1 751	98	1,86	0,18	2,04	9,82	0,03	11,17
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
Série E								
Début des activités : 7 janvier 2014								
30 sept. 2020	23 573	1 773	2,09	0,21	2,30	10,21	0,03	11,17
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
Série EF								
Début des activités : 27 novembre 2014								
30 sept. 2020	4 024	353	1,10	0,12	1,22	11,28	0,03	11,17
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
Série F								
Début des activités : 13 juin 2006								
30 sept. 2020	47 357	2 555	1,21	0,13	1,34	10,38	0,03	11,17
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

*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 la période close le 30 septembre 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 ⁽²⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽³⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Série I								
Début des activités : 13 juin 2006								
30 sept. 2020	3 121	164	-	-	-	-	0,03	11,17
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
Série O								
Début des activités : 30 juillet 2013								
30 sept. 2020	18 349	1 295	0,15	0,02	0,17	10,52	0,03	11,17
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
Série P								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2020	1 325	133	0,21	0,02	0,23	8,97	0,03	11,17
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
Série W								
Début des activités : 27 septembre 2019								
30 sept. 2020	1	-	0,15	0,02	0,17	13,00	0,03	11,17
31 mars 2020	9	1	0,15	0,03	0,18	13,00	0,03	37,65

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 américain de dividendes Cambridge

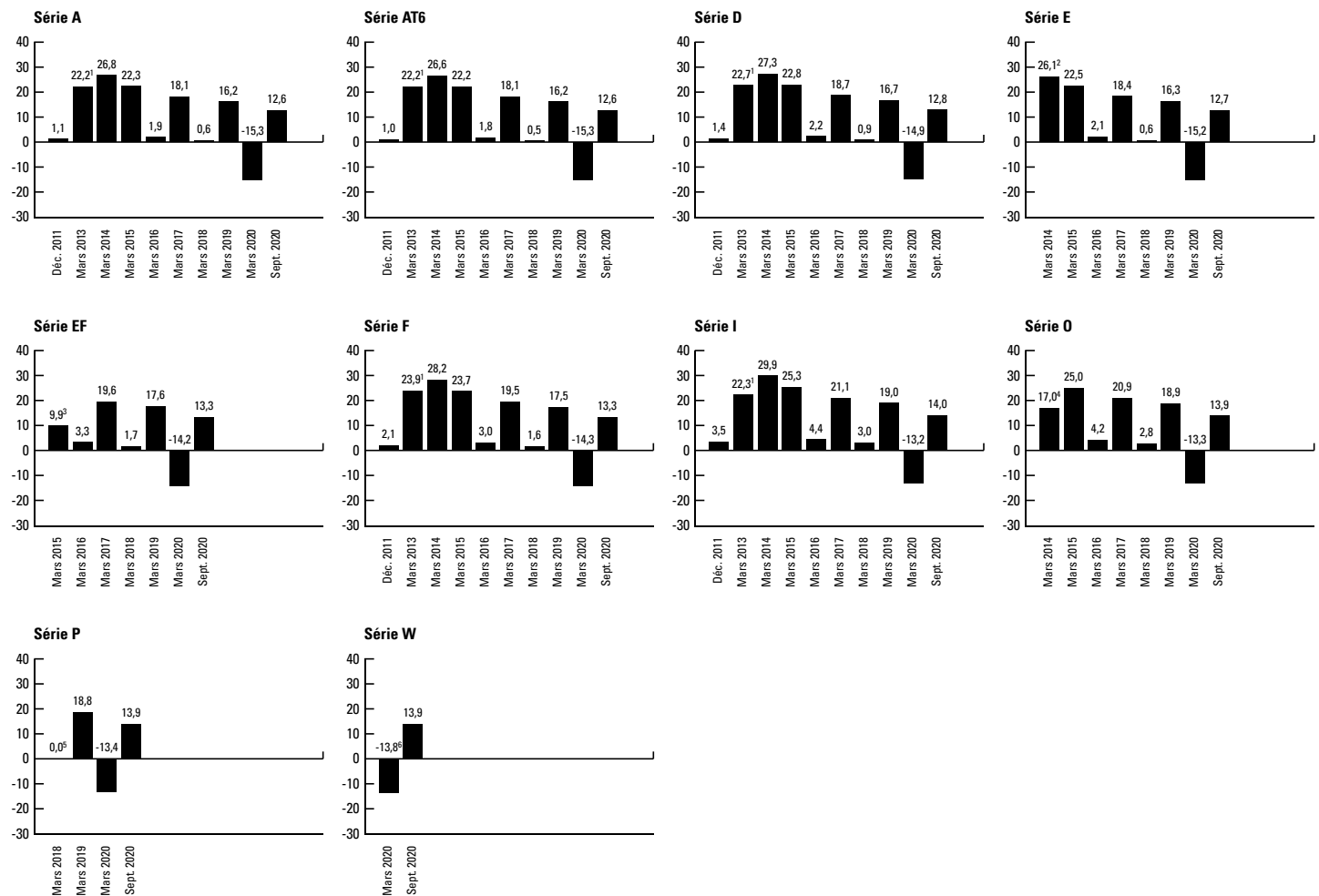
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

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 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2013.
- 2 Le rendement de 2014 couvre la période du 7 janvier 2014 au 31 mars 2014.
- 3 Le rendement de 2015 couvre la période du 27 novembre 2014 au 31 mars 2015.
- 4 Le rendement de 2014 couvre la période du 30 juillet 2013 au 31 mars 2014.
- 5 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.
- 6 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds américain de dividendes Cambridge

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
Répartition par pays		Répartition par secteur			
É.-U.	78,0	Soins de santé	16,1	Broadcom Inc.	6,5
Canada	8,6	Services financiers	15,4	Verizon Communications Inc.	6,4
Irlande	4,5	Matériaux	14,8	McKesson Corp.	6,0
R.-U.	4,2	Technologies de l'information	12,3	Anthem Inc.	5,4
Suisse	2,8	Biens de consommation de base	9,0	Phillip Morris International Inc.	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	Produits industriels	7,2	Linde PLC (USD)	4,5
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Services publics	6,9	Imperial Brands PLC, CAAE	4,2
		Services de communication	6,4	Microsoft Corp.	4,0
		Énergie	4,1	CMS Energy Corp.	4,0
		Immobilier	3,6	Jacobs Engineering Group Inc.	3,8
		Biens de consommation discrétionnaire	2,3	Franco-Nevada Corp. (USD)	3,8
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	DuPont de Nemours Inc.	3,7
		Autres actifs (passifs) nets	0,0	STORE Capital Corp.	3,6
				CSX Corp.	3,4
				Wells Fargo & Co.	3,3
				CBOE Holdings Inc.	3,3
				BlackRock Inc. (USD)	3,1
				Baxter International Inc.	3,0
				Intercontinental Exchange Inc.	3,0
				Alliant Energy Corp.	2,9
				Nutrien Ltd. (USD)	2,8
				Chubb Ltd.	2,8
				Extended Stay America Inc.	2,3
				Canadian Natural Resources Ltd. (USD)	2,0
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	368 274 \$

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.