

Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

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 canadien petite/moyenne capitalisation CI (le Fonds) est de procurer aux investisseurs une croissance du capital à long terme en misant sur des actions de sociétés de petite taille ou de taille moyenne dotées d'un potentiel de croissance supérieur à la moyenne. Normalement, le Fonds est principalement constitué d'actions ordinaires de petites ou moyennes sociétés canadiennes cotées en Bourse. Lorsque la conjoncture économique et boursière s'y prête, le Fonds peut aussi investir dans des titres d'emprunt à court terme, des actions privilégiées et des titres d'emprunt convertibles en actions.

La stratégie consiste en premier lieu à repérer des sociétés dont les fondamentaux évoluent dans le bon sens. Le conseiller en valeurs utilise un processus exclusif de sélection permettant de repérer les sociétés de petite et moyenne capitalisation qui combinent dans une certaine mesure une accélération de leurs bénéfices trimestriels, des révisions à la hausse de leurs prévisions au cours du dernier trimestre, des bénéfices dépassant les attentes et une vigueur relative du cours des actions.

Le conseiller en valeurs peut aussi avoir recours à l'analyse qualitative, qui consiste à évaluer la qualité de la gestion, de la culture, des produits et de la clientèle des entreprises, entre autres paramètres.

Le conseiller en valeurs peut aussi décider d'investir dans des titres étrangers. Pour le moment, il est prévu que les placements étrangers ne représenteront généralement pas plus de 49 % de l'actif du Fonds.

Le Fonds peut recourir à des instruments dérivés dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières. Pour générer un revenu supplémentaire, le Fonds peut conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, dans la mesure permise par les règlements sur les valeurs mobilières.

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

RISQUE

Durant l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, 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 aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2019 au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 113,2 millions de dollars pour s'établir à 324,8 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 35,9 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a fait baisser l'actif de 74,7 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,6 millions de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -20,2 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2020. Pour la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -29,5 %. L'indice de référence est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global des titres canadiens à petite capitalisation 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 ».

QV Investors Inc.

Les conséquences économiques de la pandémie de COVID-19 ont mis à mal la confiance des investisseurs et fait planer une forte incertitude sur les perspectives de bénéfices des sociétés. Il s'est ensuivi un recul rapide et marqué de l'ensemble des marchés boursiers, avec très peu de places où s'abriter. Le repli a été encore plus prononcé sur le marché volatil des actions canadiennes à petite capitalisation, notamment parce que ce dernier est très exposé au secteur pétrolier et gazier. Dans ce secteur, la COVID-19 a fortement perturbé la demande, tandis qu'une augmentation de la production de grandes puissances pétrolières a fait gonfler l'offre.

Tous les secteurs indiciels ont baissé durant l'exercice, alors que les effets de la pandémie de COVID-19 se sont répercutés sur les marchés financiers. Notre sous-pondération du secteur très perturbé de l'énergie a été avantageuse pendant l'exercice, car les prix de l'énergie se sont effondrés en réaction à un changement rapide dans la dynamique de l'offre et de la demande. Avec une exposition au dollar américain moindre que celle de l'indice de référence, notre position en devises a également freiné les rendements relatifs, car le billet vert s'est apprécié en ces temps d'incertitude accrue. Outre les effets de trésorerie, nos positions dans les secteurs des services financiers, des biens de consommation de base et des biens de consommation discrétionnaire ont contribué au rendement relatif.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement sont Alleghany Corp., Cineplex Inc. et Casey's General Stores Inc., tandis que ceux qui ont le plus nui aux résultats sont Secure Energy Services Inc., Shawcor Ltd. et Mullen Group Ltd.

Nous avons ajouté des placements dans Aritzia Inc., SmartCentres REIT, Stantec Inc., Stella-Jones Inc., Toromont Industries Ltd. et Transcontinental Inc.

Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

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

Nous avons liquidé nos positions dans Casey's General Stores Inc., Cineplex Inc., Ensign Energy Services Inc., Hyster-Yale Materials, Macy's Inc., Groupe SNC-Lavalin Group inc., Valmont Industries et Varex Imaging Corp. en faveur des occasions plus attrayantes sur le plan du rapport risque-rendement ci-dessus.

Picton Mahoney Asset Management

Le premier trimestre de 2020 entrera dans l'histoire. L'expression clé est « sans précédent », désignant la vitesse à laquelle l'information a voyagé sur les réseaux sociaux, la rapidité avec laquelle un virus très contagieux a été transporté par liaisons aériennes internationales dans à peu près tous les pays et le rythme accéléré de l'intégration de la nouvelle réalité par les marchés. Au début du trimestre, les investisseurs s'attendaient à une reprise du secteur manufacturier. Ils ont vite été confrontés à un hoquet profond mais transitoire en Chine, suivi d'une légère récession technique. Le déclenchement de la crise de la COVID-19 a entraîné un arrêt mondial généralisé de l'activité économique jamais vu à l'époque moderne. Les banques centrales et les gouvernements du monde entier ont réagi par des mesures de relance sans précédent, dépassant même le plan de match de 2008 pour l'assouplissement quantitatif face à la crise du crédit.

Difficile d'apercevoir le fond de l'abysse économique que l'interruption de l'activité mondiale visant à contenir la pandémie a créée. Cependant, les premiers signes dépassent tout ce que nous aurions pu imaginer, ponctués par le chômage et la confiance la plus faible jamais enregistrée chez les petites entreprises canadiennes.

Néanmoins, vers la fin de l'exercice, l'indice S&P 500 avait connu sa meilleure série de trois séances depuis 1933, portée par un énorme plan de relance du gouvernement américain. Le gain hebdomadaire de 10,3 % a été le plus important depuis 2009. Cela dénote l'amélioration de la confiance (entre autres divergences qui émergent également sur le marché) que les mesures de relance aideront à contrôler la situation pendant quelque temps, et que la future reprise sera rapide. Par exemple, elle peut déjà être constatée dans l'indice des directeurs d'achat (PMI) en Chine, qui est remonté après avoir atteint des creux historiques. Cela pourrait n'être qu'un rebond temporaire, compte tenu de l'impact sur les autres économies ailleurs dans le monde. C'est tout de même encourageant, car cela montre un peu de lumière au bout du tunnel.

Notre sous-pondération du secteur de l'énergie et notre surpondération de celui des services publics ont accru le rendement relatif. Parmi les titres en portefeuille, les facteurs qui ont le plus contribué au rendement relatif ont été notre position sous-pondérée dans MEG Energy Corp. et notre position surpondérée dans Cargojet Inc.

Notre sous-pondération des matières premières et des biens de consommation de base a nuí au rendement relatif. Les placements qui ont le plus freiné le rendement comprennent le Mandat d'actions de sociétés nord-américaines à petite/moyenne capitalisation CI (catégorie I) et Park Lawn Corp.

Au cours de l'exercice, nous avons ajouté des placements dans Teranga Gold Corp. et Real Matters Inc. au portefeuille et liquidé la position dans Badger Daylighting Ltd.

Gestion d'actifs Manuvie limitée

Pendant les six premiers mois de l'exercice, le marché canadien des actions de sociétés à petite capitalisation a fléchi modérément en raison de l'augmentation de la volatilité des prix des produits de base. La forte hausse du prix de l'or et des titres aurifères a été annulée par la faiblesse des prix du pétrole et la diminution des prix des métaux communs. Le secteur des ressources a souffert de l'incertitude économique causée par les guerres

commerciales des États-Unis. Dans le secteur des matières premières, le prix de l'or a grimpé durant l'exercice parce que la faiblesse de l'économie américaine a incité la Réserve fédérale (« Fed ») à abaisser ses taux d'intérêt en juillet et en septembre. Les baisses de taux ont fait reculer le dollar américain et monter le cours des titres aurifères. Les actions des producteurs de métaux communs ont elles aussi déçu, les tarifs douaniers américains et les chiffres médiocres de l'activité manufacturière en Chine ayant pesé sur les prix du cuivre et du zinc. Le secteur de l'énergie a été faible, lui aussi, les prix du West Texas Intermediate ayant commencé l'année à près de 60 \$ US le baril et terminé septembre à 54 \$ US le baril.

Dans la seconde moitié de l'exercice, le marché canadien des actions à petite capitalisation a remonté pendant une grande partie des cinq premiers mois, en raison de perspectives mondiales positives pour l'économie et les marchés boursiers. Cependant, du 20 février au 31 mars 2020, les nouvelles de l'écllosion de la COVID-19 ont gravement touché les marchés boursiers. En raison de l'absence de contrôle du virus, les marchés ont commencé à connaître des dégagements, pendant que les investisseurs tentaient d'analyser les conséquences économiques d'une pandémie mondiale potentielle. Le 3 mars, la Fed a surpris les marchés par une réduction imprévue de 50 points de base, tandis qu'une autre diminution surprise de 100 points de base a suivi moins de deux semaines plus tard. Ces réductions des taux d'intérêt n'ont pas calmé les investisseurs en actions. La possibilité qu'une crise de liquidité débouche sur une crise du crédit a fini par inquiéter vraiment les marchés.

Ce que les investisseurs cherchaient, c'étaient de véritables initiatives politiques et une stratégie pour contenir la propagation du virus. Malheureusement, celles-ci sont arrivées trop tard, car beaucoup de pays ont fermé leurs frontières après que la contagion se fut installée.

Sur fond de dégagements massifs, l'Arabie saoudite et la Russie ont commencé une guerre sur les réductions de la production de pétrole, même si la demande mondiale fléchissait. Une chute historique du prix du pétrole en a résulté à la fin de mars. L'effet sur le secteur de l'énergie a été particulièrement rude pour le Canada, et les actions des sociétés canadiennes de ce secteur ont reculé de 30 à 80 % pour le trimestre. À la mi-mars, les gouvernements du monde entier avaient annoncé des programmes de relance, ainsi que des ordres de confinement à domicile prolongé.

La propagation de la COVID-19 et la fermeture subséquente des économies constituent une situation sans précédent. Par le passé, les récessions et les marchés baissiers découlaient de déséquilibres structurels dans l'économie, comme dans les secteurs de l'immobilier, des technologies ou des services financiers. L'absence de données passées pour analyser l'incidence de cette pandémie mondiale sur l'économie et sur les bénéfices a entraîné une volatilité substantielle sur les marchés des actions.

Durant l'exercice, tant la répartition par secteurs que la sélection de titres ont contribué à la performance relative par rapport à l'indice de référence. Sur le plan sectoriel, les facteurs qui ont le plus contribué au rendement ont été la sous-pondération de la stratégie dans le secteur de l'énergie et sa surpondération dans celui des services publics. À l'échelle des titres, les principaux placements qui ont favorisé le rendement relatif concernent une société du secteur des technologies de l'information, une société du secteur des soins de santé et une société du secteur de l'énergie.

Deux des facteurs qui ont le plus freiné le rendement sont l'absence de position dans une société d'énergie propre et dans une société de services publics dont l'acquisition était envisagée. L'autre facteur qui a nuí au rendement a été la surpondération d'un placement

Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

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

dans une société manufacturière du domaine agricole qui a baissé en février et en mars dans la foulée des dégagements liés à la COVID-19.

Parmi les opérations importantes effectuées au cours de l'exercice, nous avons supprimé plusieurs titres du secteur de l'énergie pour rehausser la qualité des placements en portefeuille et réduire notre exposition aux positions cycliques. Nous avons aussi vendu les titres de plusieurs sociétés de métaux communs, craignant que la guerre commerciale de la première moitié de l'exercice et le ralentissement de l'économie mondiale plombent les prix de ces métaux dans un avenir prévisible. De nouvelles positions ont notamment été prises dans un fabricant et détaillant de vêtements de luxe, une société de gestion de parcs et une société de numérisation de données cliniques et médicales.

Globalement, le Fonds a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

QV Investors Inc.

Les indicateurs de gestion des risques de notre stratégie, y compris un ratio cours-bénéfice d'environ 10 et un rendement en dividende de 4,3 %, ont atteint des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis la crise du crédit de 2009-09. Bien des entreprises offrent une valeur intéressante, mais de nouveaux défis se posent pour l'économie en général et le secteur pétrolier et gazier en particulier, vu la perturbation récente de la dynamique de l'offre et de la demande.

Il y aura certes quelques déceptions et surprises, mais nous croyons que notre portefeuille est constitué d'une gamme diversifiée de sociétés capables de résister à une longue période de faiblesse économique. Les sociétés que nous détenons génèrent des flux de trésorerie résilients à un cours plus abordable (moins risqué) que durant les dernières années. Les mesures d'affectation du capital que nous avons prises durant l'exercice visaient à renforcer nos positions dans des sociétés attrayantes sur le plan des flux de trésorerie et de la valeur. Il ressort de nos discussions avec ces sociétés que celles-ci mettent l'accent sur la solidité de leur bilan et la sécurité de leurs employés.

Picton Mahoney Asset Management

Nous vivons sans aucun doute une situation sans précédent. À court terme, une approche prudente comme celle décrite ci-dessus reste de mise. Nous avons toutefois des raisons d'être optimistes : le monde lutte contre un ennemi commun. Les banques centrales sortent l'artillerie lourde. Les gouvernements du monde entier ont rapidement adopté des mesures de relance budgétaire ambitieuses et semblent prêts à en faire davantage au besoin. Les scientifiques travaillent jour et nuit pour vaincre le virus. Des progrès sur ce plan, ou une diminution des taux de mortalité, pourraient entraîner une reprise explosive. Pour l'heure, notre tâche consiste à dresser une liste de possibilités intéressantes et à nous tenir prêts à les saisir au moment opportun.

Gestion d'actifs Manuvie limitée

Comme la pandémie mondiale de COVID-19 n'a pas encore atteint ses sommets, toute prévision ou toute perspective ne peut être qu'hypothétique. Les marchés financiers n'ont jamais connu rien de tel depuis la dernière guerre mondiale et c'est pourquoi nous n'avons aucune référence historique pour nous aider dans notre analyse. Cependant, voici nos réflexions sur les effets potentiels de cette pandémie sur les marchés financiers et sur les conséquences possibles.

Notre perspective à court terme pour l'économie mondiale et pour le Canada est un ralentissement marqué de l'activité économique, qui entraînera une récession. La cause évidente est l'interruption auto-imposée des activités des entreprises et des consommateurs visant à ralentir la propagation de la COVID-19. Les mesures de relance monétaire et budgétaire annoncées visent à atténuer l'incidence de cet arrêt mais, selon le temps qu'il faudra pour « aplanir la courbe », d'autres mesures de relance pourraient être nécessaires dans les mois à venir. Le moment où l'économie reprendra et où les marchés se rétabliront dépend également de l'aptitude des gouvernements à contenir la propagation de la COVID-19. À plus long terme, les traitements de la COVID-19 et un éventuel vaccin restaureront la confiance des investisseurs et des consommateurs à des niveaux plus solides.

Notre approche dans la stratégie d'actions canadiennes consiste à nous concentrer sur les sociétés de qualité dont la situation financière leur permettra de traverser la contraction économique et de tirer leur épingle du jeu lorsque l'activité commencera à reprendre.

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 E	1,950	0,15

Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

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

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie EF	0,950	0,15
Catégorie F	1,000	0,20
Catégorie F1 ^A	0,925	0,20
Catégorie F2 ^A	0,900	0,19
Catégorie F3 ^A	0,850	0,15
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
Catégorie W	Payés directement par les investisseurs	0,14

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

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,0 millions de dollars et des frais d'administration de 0,4 million de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

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

Opérations sur les titres d'un émetteur lié

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète des titres de CI Financial Corp. Ces opérations sont exécutées par l'intermédiaire des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a participé à des opérations sur les titres d'un émetteur lié, ou détenait des positions dans CI Financial Corp. à la fin de l'exercice.

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 :

- 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 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 canadien petite/moyenne capitalisation CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ⁽²⁾⁽³⁾	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : 31 décembre 1994												
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
Catégorie A1^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	9,58	0,06	(0,08)	0,04	0,28	0,30	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,75	0,20	(0,22)	0,05	(0,06)	(0,03)	-	(0,02)	(0,21)	-	(0,23)	9,58
31 mars 2018	10,00	0,18	(0,21)	0,50	(0,57)	(0,10)	-	(0,01)	(0,26)	-	(0,27)	9,75
Catégorie A2^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	9,58	0,06	(0,08)	0,04	0,28	0,30	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,76	0,20	(0,23)	0,18	(0,10)	0,05	-	(0,02)	(0,21)	-	(0,23)	9,58
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,21)	0,48	(0,60)	(0,14)	-	(0,01)	(0,27)	-	(0,28)	9,76
Catégorie A3^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	9,57	0,06	(0,07)	0,04	0,28	0,31	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,75	0,21	(0,21)	0,18	(0,10)	0,08	-	(0,02)	(0,22)	-	(0,24)	9,57
31 mars 2018	10,00	0,18	(0,20)	0,46	(0,53)	(0,09)	-	(0,01)	(0,28)	-	(0,29)	9,75
Catégorie E												
Début des activités : 29 juillet 2015												
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
Catégorie EF												
Début des activités : 29 juillet 2015												
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

^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 canadien petite/moyenne capitalisation CI

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 F												
Début des activités : 20 juin 2005												
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
Catégorie F1[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	9,55	0,06	(0,04)	0,04	0,28	0,34	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,73	0,20	(0,12)	0,13	(0,10)	0,11	-	(0,02)	(0,31)	-	(0,33)	9,55
31 mars 2018	10,00	0,18	(0,11)	0,45	(0,45)	0,07	-	(0,01)	(0,38)	-	(0,39)	9,73
Catégorie F2[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	9,56	0,06	(0,04)	0,04	0,26	0,32	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,73	0,21	(0,12)	0,17	0,30	0,56	-	(0,02)	(0,31)	-	(0,33)	9,56
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,11)	0,46	(0,98)	(0,44)	-	(0,01)	(0,38)	-	(0,39)	9,73
Catégorie F3[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	9,55	0,06	(0,04)	0,04	0,28	0,34	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,73	0,21	(0,11)	0,20	(0,38)	(0,08)	-	(0,02)	(0,32)	-	(0,34)	9,55
31 mars 2018	10,00	0,18	(0,10)	0,51	(0,68)	(0,09)	-	(0,01)	(0,39)	-	(0,40)	9,73
Catégorie I												
Début des activités : 20 juin 2005												
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
Catégorie O												
Début des activités : 26 juillet 2013												
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

[^]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 canadien petite/moyenne capitalisation CI

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	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$

Catégorie P

Début des activités : 1 mai 2017

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

Catégorie W

Début des activités : 27 septembre 2019

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 annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie pertinente au cours de l'exercice.

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

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

Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

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 : 31 décembre 1994								
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
Catégorie A1^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,13	0,21	2,34	10,04	0,14	57,12
31 mars 2019	61 002	6 369	2,13	0,23	2,36	10,75	0,18	60,79
31 mars 2018	28 680	2 942	2,13	0,24	2,37	11,16	0,19	58,91
Catégorie A2^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,09	0,21	2,30	10,28	0,14	57,12
31 mars 2019	5 498	574	2,09	0,25	2,34	11,93	0,18	60,79
31 mars 2018	5 591	573	2,09	0,25	2,34	10,93	0,19	58,91
Catégorie A3^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,00	0,19	2,19	9,71	0,14	57,12
31 mars 2019	2 083	218	2,00	0,20	2,20	10,00	0,18	60,79
31 mars 2018	1 608	165	2,00	0,20	2,20	9,97	0,19	58,91
Catégorie E								
Début des activités : 29 juillet 2015								
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
Catégorie EF								
Début des activités : 29 juillet 2015								
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

[^]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 canadien petite/moyenne capitalisation CI

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 F								
Début des activités : 20 juin 2005								
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
Catégorie F1[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,13	0,11	1,24	10,00	0,14	57,12
31 mars 2019	1 275	133	1,13	0,10	1,23	8,51	0,18	60,79
31 mars 2018	924	95	1,13	0,09	1,22	7,47	0,19	58,91
Catégorie F2[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,09	0,14	1,23	13,00	0,14	57,12
31 mars 2019	372	39	1,09	0,14	1,23	13,00	0,18	60,79
31 mars 2018	120	12	1,09	0,14	1,23	13,00	0,19	58,91
Catégorie F3[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,00	0,13	1,13	13,00	0,14	57,12
31 mars 2019	63	7	1,00	0,13	1,13	13,00	0,18	60,79
31 mars 2018	95	10	1,00	0,13	1,13	13,00	0,19	58,91
Catégorie I								
Début des activités : 20 juin 2005								
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
Catégorie O								
Début des activités : 26 juillet 2013								
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

[^]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 canadien petite/moyenne capitalisation CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	--	--	--	--	---	---	--

Catégorie P

Début des activités : 1 mai 2017

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

Catégorie W

Début des activités : 27 septembre 2019

31 mars 2020	8	1	0,14	0,03	0,17	13,00	0,14	57,12
--------------	---	---	------	------	------	-------	------	-------

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 canadien petite/moyenne capitalisation CI

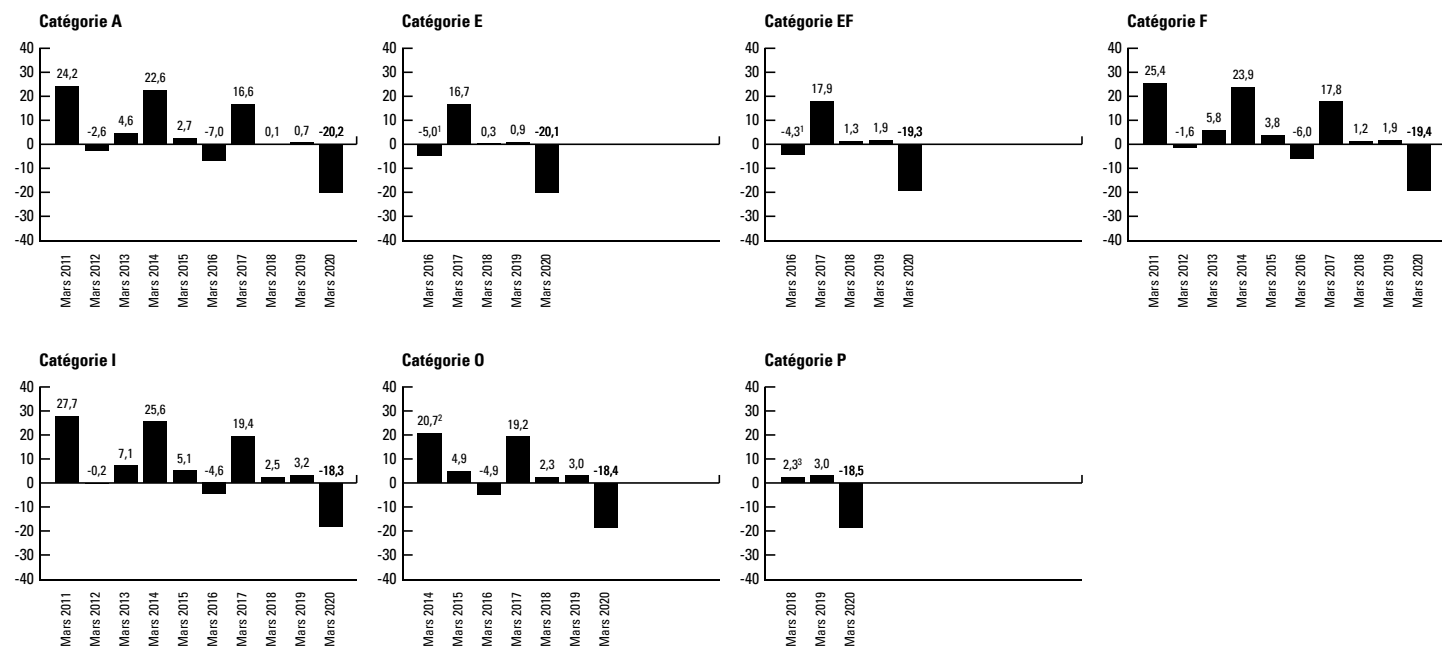
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.

2 Le rendement de 2014 couvre la période du 26 juillet 2013 au 31 mars 2014.

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

Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

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 mixte (constitué à 50 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX), de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et de l'indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

L'indice complémentaire S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il inclut tous les éléments de l'indice composé S&P/TSX qui ne figurent pas dans l'indice S&P/TSX 60. L'indice est constitué de sociétés canadiennes de moyenne envergure dont les pondérations sont ajustées en fonction des secteurs économiques. Les titres inclus dans l'indice sont sélectionnés au moyen des lignes directrices de Standard & Poor's sur l'évaluation de la capitalisation, des liquidités et des fondamentaux des sociétés.

L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant qui suit le rendement du compartiment d'actions à faible capitalisation du marché boursier canadien. Cet indice comprend des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto depuis au moins 12 mois et dont la capitalisation est égale ou supérieure à 100 millions de dollars canadiens et inférieure ou égale à 1,5 milliard de dollars.

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	(20,2)	(7,0)	(2,7)	3,3	s.o.
Indice mixte	(29,5)	(11,5)	(4,4)	0,1	s.o.
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(23,4)	(6,8)	(2,7)	2,4	s.o.
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(35,2)	(15,9)	(6,2)	(2,2)	s.o.
Catégorie E	(20,1)	(6,9)	s.o.	s.o.	(2,3)
Indice mixte	(29,5)	(11,5)	s.o.	s.o.	(3,6)
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(23,4)	(6,8)	s.o.	s.o.	(1,7)
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(35,2)	(15,9)	s.o.	s.o.	(5,5)
Catégorie EF	(19,3)	(5,9)	s.o.	s.o.	(1,3)
Indice mixte	(29,5)	(11,5)	s.o.	s.o.	(3,6)
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(23,4)	(6,8)	s.o.	s.o.	(1,7)
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(35,2)	(15,9)	s.o.	s.o.	(5,5)
Catégorie F	(19,4)	(6,0)	(1,6)	4,5	s.o.
Indice mixte	(29,5)	(11,5)	(4,4)	0,1	s.o.
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(23,4)	(6,8)	(2,7)	2,4	s.o.
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(35,2)	(15,9)	(6,2)	(2,2)	s.o.
Catégorie I	(18,3)	(4,7)	(0,3)	5,9	s.o.
Indice mixte	(29,5)	(11,5)	(4,4)	0,1	s.o.
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(23,4)	(6,8)	(2,7)	2,4	s.o.
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(35,2)	(15,9)	(6,2)	(2,2)	s.o.
Catégorie O	(18,4)	(4,9)	(0,5)	s.o.	3,2
Indice mixte	(29,5)	(11,5)	(4,4)	s.o.	(1,5)
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(23,4)	(6,8)	(2,7)	s.o.	0,5
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(35,2)	(15,9)	(6,2)	s.o.	(3,6)
Catégorie P	(18,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(5,2)
Indice mixte	(29,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(11,4)
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(23,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(7,1)
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(35,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(15,7)

Fonds canadien petite/moyenne capitalisation CI

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			
Canada	60,4	Produits industriels	15,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
É.-U.	24,2	Services financiers	13,5	Placements à court terme	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5	Immobilier	9,6	Element Fleet Management Corp.	2,7
Placements à court terme	4,2	Matériaux	9,2	Cargojet Inc.	2,3
Fonds	1,7	Technologies de l'information	9,0	Parkland Fuel Corp.	2,1
Îles Caïmans	0,9	Biens de consommation discrétionnaire	7,2	Boyd Group Services Inc.	2,0
Irlande	0,8	Services publics	6,8	Kinaxis Inc.	1,9
Fonds négocié(s) en bourse	0,5	Énergie	6,2	Mandat privé d'actions de sociétés nord-américaines à petite/moyenne capitalisation CI (catégorie I)	1,7
Australie	0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5	Supérieur Plus Corp.,	1,6
Bermudes	0,4	Soins de santé	5,2	iA Société financière inc.	1,6
Autres actifs (passifs) nets	0,4	Placements à court terme	4,2	Park Lawn Corp.	1,4
Israël	0,2	Biens de consommation de base	2,9	AltaGas Ltd.	1,3
Suisse	0,1	Services de communication	2,9	Atco Ltd., catégorie I	1,2
France	0,1	Fonds	1,7	E-L Financial Corp., Ltd.	1,2
R.-U.	0,1	Fonds négocié(s) en bourse	0,5	Banque Canadienne de l'Ouest	1,1
		Autres actifs (passifs) nets	0,4	People Corp.	1,1
		Bons de souscription	0,0	Morneau Shepell Inc.	1,1
				StorageVault Canada Inc.	1,0
				SBA Communications Corp.	1,0
				Trisera Group Ltd.	1,0
				WPT Industrial Real Estate Investment Trust	1,0
				CoStar Group Inc.	1,0
				Innergex énergie renouvelable inc.	1,0
				Empire Co., Ltd., catégorie A	0,9
				Stantec Inc.	0,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	324 812 \$

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.