

Fonds canadien de dividendes Cambridge

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

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

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif de placement du Fonds canadien de dividendes Cambridge (le Fonds) est, premièrement, de fournir un flux de revenu prévisible et, deuxièmement, d'assurer une croissance modeste du capital à long terme en investissant dans un portefeuille géré activement composé principalement d'actions canadiennes. Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds a pour politique d'investir la plus grande partie de ses actifs dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et de titres équivalents offrant des rendements en dividendes élevés et des niveaux de rentabilité et de bénéfices prévisibles qui facilitent la croissance des dividendes.

Le conseiller en valeurs vise à fournir des dividendes supérieurs et une croissance modeste du capital à long terme en sélectionnant des sociétés arrivées à maturité affichant des niveaux de rentabilité prévisibles et croissants. Plus précisément, le conseiller en valeurs recherche des sociétés dont les bénéfices augmentent, ce qui signifie un flux de revenu courant et, souvent, la croissance du cours du titre d'une société. Il utilise des outils quantitatifs et qualitatifs pour établir un portefeuille axé sur le revenu.

Les renseignements quantitatifs sont complétés par une connaissance approfondie des sociétés de chaque secteur et de ses besoins économiques.

Le Fonds peut investir un maximum de 30 % de son actif (valeur comptable) dans des titres étrangers.

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

RISQUE

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2019 au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 278,2 millions de dollars pour s'établir à 1 451,9 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 201,9 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 370,9 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions

totalisant 109,2 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -20,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -14,2 %. L'indice de référence est l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence).

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

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

Au cours de l'exercice, le Fonds a fait moins bien que son indice de référence. Ses positions dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et de l'énergie ont pesé sur le rendement. Black Stone Minerals L.P., Keyera Corp. et Vermilion Energy Inc. ont eu l'effet le plus négatif, dans un contexte où les placements du Fonds dans le secteur pétrolier ont pâti du recul marqué de la demande de pétrole coïncidant avec une augmentation de l'offre. Black Stone Minerals est une société de redevances engagée dans l'exploration pétrolière et gazière aux États-Unis. La faiblesse des prix du pétrole lui a nuï au premier trimestre de 2020, mais nous considérons que le modèle d'affaires de la société de redevances est supérieur à celui des autres sociétés du secteur énergétique parce qu'il n'exige que des dépenses d'investissement limitées. Keyera est une entreprise d'énergie du secteur intermédiaire qui exerce des activités de distribution, de raffinage et de commercialisation de produits finis. Nous jugeons la société bien placée pour affronter le contexte d'exploitation difficile, car ses revenus sont relativement prévisibles

Fonds canadien de dividendes Cambridge

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

malgré la baisse prévue des niveaux de production du secteur. Vermilion Energy est une société d'exploration et de production pétrolières et gazières active au Canada, aux États-Unis et en Europe. Elle a réagi à la détérioration du contexte d'exploitation en réduisant son dividende et ses dépenses d'investissement pour conserver des effets de trésorerie assurant la liquidité de son bilan. Nous avons élargé cette position au profit de titres présentant des possibilités plus intéressantes.

Les placements du Fonds dans les secteurs des soins de santé et des matières premières ont favorisé le rendement. Hydro One Ltd., Franco-Nevada Corp. et Gilead Sciences Inc. ont été parmi les titres qui ont contribué le plus aux résultats. Hydro One est une société de transport et de distribution d'électricité qui exerce ses activités principalement en Ontario, au Canada. Elle a un modèle d'affaires relativement stable et a enregistré de bons résultats durant l'exercice malgré l'augmentation de la volatilité. Il s'agit d'un placement de longue date du Fonds, que nous avons élargé en faveur d'autres possibilités de placement en raison de la hausse de son niveau de valorisation. Franco-Nevada tire l'essentiel de ses revenus de redevances sur l'or et procure au Fonds une exposition au métal jaune tout en limitant les risques liés aux sociétés en exploitation. La société a signé de bons résultats au premier trimestre de 2020, car les « actifs sûrs » étaient en demande et le cours de l'or a progressé. Gilead Sciences est une société biopharmaceutique engagée dans la recherche, le développement et la commercialisation de médicaments répondant à des besoins médicaux non comblés. On la considère aux premières loges dans le développement d'un vaccin contre la COVID-19. La pandémie actuelle a fait ressortir la capacité de Gilead Sciences de mettre en marché rapidement de nouveaux traitements médicamenteux à partir de ses droits actuels de propriété intellectuelle.

Durant l'exercice, nous avons pris des positions dans Anthem Inc. et Power Corp. du Canada, et éliminé nos placements dans Société financière IGM Inc. et Walgreens Boots Alliance Inc.

ÉVÈNEMENTS RÉCENTS

Nous trouvons de nouvelles occasions de placement tant dans les secteurs traditionnels (certaines sociétés des secteurs des industries, de la consommation, des services financiers, etc.) que parmi les sociétés de grande qualité du secteur de l'énergie. Face aux dégagements subis par les actions, nous avons privilégié les sociétés qui génèrent des flux de trésorerie abondants, possèdent un bilan assez solide pour supporter une conjoncture économique difficile et sont dirigées par des gestionnaires compétents qui savent affecter efficacement les capitaux. Plusieurs sociétés qui présentent un profil risque/rendement attrayant ont ainsi produit de bons résultats, ce qui nous a permis de réorienter le Fonds vers des entreprises de bonne qualité à des valorisations jamais vues depuis plusieurs années. En tant qu'investisseurs axés sur les données fondamentales, nous continuons de rechercher des entreprises durables de haute qualité qui peuvent accumuler de la valeur pour les actionnaires grâce à notre processus de placement rigoureux.

Le 22 juillet 2019, la notation du risque du Fonds est passée de « Moyen » à « Faible à moyen ». Ce changement est la conséquence d'un examen annuel visant à se conformer à la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

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

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

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2020 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie A	2,000	0,20
Catégorie A1 [^]	1,925	0,20
Catégorie A2 [^]	1,900	0,19
Catégorie A3 [^]	1,850	0,15
Catégorie A4 [^]	1,800	0,12
Catégorie D	1,650	0,20
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15
Catégorie F	1,000	0,20
Catégorie F1 [^]	0,925	0,20
Catégorie F2 [^]	0,900	0,19
Catégorie F3 [^]	0,850	0,15
Catégorie F4 [^]	0,800	0,12
Catégorie F5 [^]	0,700	0,10
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,20
Catégorie W	Payés directement par les investisseurs	0,14

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

Fonds canadien de dividendes Cambridge

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

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 19,9 millions de dollars et des frais d'administration de 2,3 millions de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

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

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a exécuté de telles opérations.

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.

Comité d'examen indépendant

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

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

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et de la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également que les décisions de placement relative aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de l'exercice de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2020.

Fonds canadien de dividendes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué ⁽³⁾
	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 : 1 février 2005												
31 mars 2020	23,91	0,90	(0,58)	0,34	(6,22)	(5,56)	-	(0,29)	(0,90)	-	(1,19)	18,00
31 mars 2019	22,85	0,74	(0,57)	1,31	0,82	2,30	-	(0,26)	(0,93)	-	(1,19)	23,91
31 mars 2018	23,11	0,60	(0,56)	1,25	(0,67)	0,62	-	(0,13)	(0,76)	-	(0,89)	22,85
31 mars 2017	20,81	0,52	(0,53)	0,93	1,73	2,65	-	-	(0,19)	(0,17)	(0,36)	23,11
31 mars 2016	21,76	0,53	(0,51)	1,63	(1,19)	0,46	-	(0,03)	(1,29)	-	(1,32)	20,81
Catégorie A1[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,06	0,10	(0,08)	0,25	(0,19)	0,08	-	(0,05)	-	-	(0,05)	-
31 mars 2019	9,61	0,34	(0,23)	0,56	0,29	0,96	-	(0,11)	(0,39)	-	(0,50)	10,06
31 mars 2018	10,00	0,28	(0,21)	0,46	(0,61)	(0,08)	-	(0,05)	(0,32)	-	(0,37)	9,61
Catégorie A2[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,05	0,10	(0,08)	0,25	(0,19)	0,08	-	(0,05)	(0,01)	-	(0,06)	-
31 mars 2019	9,61	0,32	(0,23)	0,55	0,31	0,95	-	(0,12)	(0,40)	-	(0,52)	10,05
31 mars 2018	10,00	0,29	(0,20)	0,48	(0,82)	(0,25)	-	(0,05)	(0,33)	-	(0,38)	9,61
Catégorie A3[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,06	0,10	(0,08)	0,25	(0,21)	0,06	-	(0,05)	(0,01)	-	(0,06)	-
31 mars 2019	9,61	0,33	(0,22)	0,55	0,30	0,96	-	(0,12)	(0,40)	-	(0,52)	10,06
31 mars 2018	10,00	0,29	(0,20)	0,48	(0,45)	0,12	-	(0,05)	(0,33)	-	(0,38)	9,61
Catégorie A4[^]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,06	0,10	(0,08)	0,25	(0,19)	0,08	-	(0,05)	(0,01)	-	(0,06)	-
31 mars 2019	9,60	0,35	(0,20)	0,61	0,64	1,40	-	(0,12)	(0,41)	-	(0,53)	10,06
31 mars 2018	10,00	0,30	(0,19)	0,49	(0,95)	(0,35)	-	(0,05)	(0,34)	-	(0,39)	9,60
Catégorie D												
Début des activités : 1 septembre 2004												
31 mars 2020	23,68	0,85	(0,49)	0,54	(5,28)	(4,38)	-	(0,34)	(0,91)	-	(1,25)	17,83
31 mars 2019	22,61	0,73	(0,48)	1,30	0,81	2,36	-	(0,29)	(0,96)	-	(1,25)	23,68
31 mars 2018	22,86	0,59	(0,47)	1,24	(0,61)	0,75	-	(0,15)	(0,81)	-	(0,96)	22,61
31 mars 2017	20,58	0,49	(0,45)	0,89	1,83	2,76	-	-	(0,23)	(0,20)	(0,43)	22,86
31 mars 2016	21,52	0,51	(0,43)	1,64	(1,34)	0,38	-	(0,03)	(1,35)	-	(1,38)	20,58

[^]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 de dividendes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie E												
Début des activités : 29 janvier 2014												
31 mars 2020	12,98	0,49	(0,30)	0,27	(3,03)	(2,57)	-	(0,17)	(0,49)	-	(0,66)	9,76
31 mars 2019	12,40	0,43	(0,30)	0,71	0,46	1,30	-	(0,15)	(0,51)	-	(0,66)	12,98
31 mars 2018	12,55	0,35	(0,29)	0,67	(0,40)	0,33	-	(0,08)	(0,43)	-	(0,51)	12,40
31 mars 2017	11,31	0,32	(0,28)	0,52	0,84	1,40	-	-	(0,11)	(0,10)	(0,21)	12,55
31 mars 2016	11,83	0,32	(0,27)	0,83	(0,24)	0,64	-	(0,02)	(0,71)	-	(0,73)	11,31
Catégorie EF												
Début des activités : 5 décembre 2014												
31 mars 2020	11,21	0,41	(0,14)	0,25	(2,56)	(2,04)	-	(0,22)	(0,44)	-	(0,66)	8,46
31 mars 2019	10,69	0,35	(0,14)	0,61	0,35	1,17	-	(0,17)	(0,50)	-	(0,67)	11,21
31 mars 2018	10,79	0,28	(0,13)	0,57	(0,28)	0,44	-	(0,09)	(0,44)	-	(0,53)	10,69
31 mars 2017	9,70	0,28	(0,13)	0,38	0,69	1,22	-	-	(0,15)	(0,13)	(0,28)	10,79
31 mars 2016	10,13	0,26	(0,12)	0,70	(0,56)	0,28	-	(0,02)	(0,71)	-	(0,73)	9,70
Catégorie F												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2020	24,99	0,94	(0,33)	0,32	(6,87)	(5,94)	-	(0,48)	(0,98)	-	(1,46)	18,85
31 mars 2019	23,82	0,80	(0,32)	1,39	0,91	2,78	-	(0,36)	(1,09)	-	(1,45)	24,99
31 mars 2018	24,05	0,64	(0,32)	1,30	(0,80)	0,82	-	(0,19)	(0,96)	-	(1,15)	23,82
31 mars 2017	21,62	0,57	(0,31)	1,01	1,69	2,96	-	-	(0,31)	(0,28)	(0,59)	24,05
31 mars 2016	22,58	0,58	(0,29)	1,59	(0,66)	1,22	-	(0,04)	(1,55)	-	(1,59)	21,62
Catégorie F1^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,06	0,10	(0,04)	0,25	(0,20)	0,11	-	(0,07)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,60	0,34	(0,12)	0,56	0,22	1,00	-	(0,15)	(0,46)	-	(0,61)	10,06
31 mars 2018	10,00	0,29	(0,11)	0,46	(0,73)	(0,09)	-	(0,06)	(0,40)	-	(0,46)	9,60
Catégorie F2^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,07	0,10	(0,04)	0,25	(0,23)	0,08	-	(0,07)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,61	0,32	(0,12)	0,55	0,32	1,07	-	(0,15)	(0,46)	-	(0,61)	10,07
31 mars 2018	10,00	0,33	(0,11)	0,46	(1,14)	(0,46)	-	(0,06)	(0,40)	-	(0,46)	9,61
Catégorie F3^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,06	0,10	(0,04)	0,25	(0,20)	0,11	-	(0,07)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,61	0,32	(0,11)	0,56	0,34	1,11	-	(0,16)	(0,47)	-	(0,63)	10,06
31 mars 2018	10,00	0,39	(0,09)	0,55	(0,84)	0,01	-	(0,07)	(0,41)	-	(0,48)	9,61

^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 de dividendes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie F4^A												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,07	0,10	(0,04)	0,23	(0,16)	0,13	-	(0,07)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,61	0,34	(0,10)	0,36	(0,57)	0,03	-	(0,16)	(0,47)	-	(0,63)	10,07
31 mars 2018	10,00	0,23	(0,09)	0,44	(0,38)	0,20	-	(0,07)	(0,41)	-	(0,48)	9,61
Catégorie F5^A												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,07	0,09	(0,03)	0,25	(0,19)	0,12	-	(0,07)	(0,02)	-	(0,09)	-
31 mars 2019	9,61	0,32	(0,09)	0,55	0,34	1,12	-	(0,16)	(0,48)	-	(0,64)	10,07
31 mars 2018	10,00	0,28	(0,08)	0,44	(0,87)	(0,23)	-	(0,07)	(0,42)	-	(0,49)	9,61
Catégorie I												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2020	21,21	0,77	-	0,41	(5,03)	(3,85)	-	(0,53)	(0,92)	-	(1,45)	16,05
31 mars 2019	20,16	0,67	-	1,16	0,71	2,54	-	(0,36)	(1,09)	-	(1,45)	21,21
31 mars 2018	20,30	0,54	-	1,10	(0,62)	1,02	-	(0,20)	(0,99)	-	(1,19)	20,16
31 mars 2017	18,22	0,49	-	0,94	1,19	2,62	-	-	(0,38)	(0,34)	(0,72)	20,30
31 mars 2016	19,02	0,57	-	1,78	2,68	5,03	-	(0,02)	(1,53)	-	(1,55)	18,22
Catégorie O												
Début des activités : 26 juillet 2013												
31 mars 2020	14,06	0,51	(0,02)	0,27	(3,45)	(2,69)	-	(0,35)	(0,60)	-	(0,95)	10,63
31 mars 2019	13,38	0,44	(0,02)	0,77	0,47	1,66	-	(0,24)	(0,71)	-	(0,95)	14,06
31 mars 2018	13,47	0,36	(0,02)	0,72	(0,44)	0,62	-	(0,13)	(0,64)	-	(0,77)	13,38
31 mars 2017	12,09	0,32	(0,02)	0,57	0,93	1,80	-	-	(0,25)	(0,22)	(0,47)	13,47
31 mars 2016	12,62	0,32	(0,02)	0,87	(0,47)	0,70	-	(0,02)	(0,99)	-	(1,01)	12,09
Catégorie P												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,09	0,37	(0,02)	0,20	(2,55)	(2,00)	-	(0,25)	(0,45)	-	(0,70)	7,61
31 mars 2019	9,62	0,33	(0,02)	0,57	0,44	1,32	-	(0,17)	(0,53)	-	(0,70)	10,09
31 mars 2018	10,00	0,28	(0,02)	0,49	(0,59)	0,16	-	(0,08)	(0,47)	-	(0,55)	9,62
Catégorie W												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2020	10,00	0,20	(0,01)	(0,11)	(2,15)	(2,07)	-	(0,14)	(0,39)	-	(0,53)	7,46

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

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

Fonds canadien de dividendes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) 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 de dividendes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1)(B)*}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : 1 février 2005								
31 mars 2020	657 340	36 514	2,20	0,22	2,42	10,20	0,08	44,83
31 mars 2019	573 155	23 968	2,20	0,22	2,42	10,09	0,08	47,95
31 mars 2018	561 380	24 567	2,20	0,22	2,42	10,01	0,10	63,11
31 mars 2017	569 478	24 639	2,20	0,22	2,42	9,79	0,11	47,07
31 mars 2016	328 419	15 780	2,20	0,21	2,41	9,54	0,18	120,09
Catégorie A1[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,13	0,22	2,35	10,44	0,08	44,83
31 mars 2019	161 776	16 078	2,13	0,22	2,35	10,09	0,08	47,95
31 mars 2018	48 057	5 001	2,13	0,22	2,35	10,41	0,10	63,11
Catégorie A2[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,09	0,22	2,31	10,66	0,08	44,83
31 mars 2019	21 835	2 173	2,09	0,21	2,30	9,92	0,08	47,95
31 mars 2018	11 871	1 236	2,09	0,21	2,30	10,04	0,10	63,11
Catégorie A3[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,00	0,22	2,22	10,99	0,08	44,83
31 mars 2019	7 471	742	2,00	0,21	2,21	10,41	0,08	47,95
31 mars 2018	3 404	354	2,00	0,20	2,20	9,84	0,10	63,11
Catégorie A4[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,92	0,22	2,14	11,26	0,08	44,83
31 mars 2019	1 115	111	1,92	0,18	2,10	8,86	0,08	47,95
31 mars 2018	216	22	1,92	0,20	2,12	11,69	0,10	63,11
Catégorie D								
Début des activités : 1 septembre 2004								
31 mars 2020	18 560	1 041	1,85	0,20	2,05	10,71	0,08	44,83
31 mars 2019	27 576	1 165	1,85	0,20	2,05	10,73	0,08	47,95
31 mars 2018	28 938	1 280	1,85	0,20	2,05	10,71	0,10	63,11
31 mars 2017	32 226	1 410	1,85	0,20	2,05	10,71	0,11	47,07
31 mars 2016	33 363	1 621	1,85	0,20	2,05	10,68	0,18	120,09

[^]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 de dividendes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie E								
Début des activités : 29 janvier 2014								
31 mars 2020	22 160	2 270	2,10	0,22	2,32	10,50	0,08	44,83
31 mars 2019	28 824	2 221	2,10	0,21	2,31	10,17	0,08	47,95
31 mars 2018	24 640	1 987	2,10	0,20	2,30	9,55	0,10	63,11
31 mars 2017	19 671	1 567	2,10	0,21	2,31	10,01	0,11	47,07
31 mars 2016	3 877	343	2,10	0,25	2,35	12,30	0,18	120,09
Catégorie EF								
Début des activités : 5 décembre 2014								
31 mars 2020	5 233	619	1,10	0,12	1,22	10,82	0,08	44,83
31 mars 2019	7 375	658	1,10	0,12	1,22	11,18	0,08	47,95
31 mars 2018	9 148	856	1,10	0,11	1,21	10,40	0,10	63,11
31 mars 2017	9 641	894	1,10	0,11	1,21	10,53	0,11	47,07
31 mars 2016	2 156	222	1,10	0,08	1,18	12,42	0,18	120,09
Catégorie F								
Début des activités : 13 juin 2006								
31 mars 2020	162 184	8 603	1,20	0,12	1,32	10,15	0,08	44,83
31 mars 2019	134 116	5 368	1,20	0,12	1,32	10,10	0,08	47,95
31 mars 2018	85 411	3 586	1,20	0,13	1,33	10,77	0,10	63,11
31 mars 2017	67 487	2 807	1,20	0,12	1,32	10,30	0,11	47,07
31 mars 2016	19 610	907	1,20	0,12	1,32	10,43	0,18	120,09
Catégorie F1[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,13	0,12	1,25	10,50	0,08	44,83
31 mars 2019	39 210	3 900	1,13	0,12	1,25	11,25	0,08	47,95
31 mars 2018	10 504	1 094	1,13	0,13	1,26	11,30	0,10	63,11
Catégorie F2[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,09	0,12	1,21	10,69	0,08	44,83
31 mars 2019	5 632	559	1,09	0,10	1,19	9,05	0,08	47,95
31 mars 2018	3 665	381	1,09	0,11	1,20	11,79	0,10	63,11
Catégorie F3[^]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,00	0,12	1,12	12,10	0,08	44,83
31 mars 2019	4 502	447	1,00	0,10	1,10	10,29	0,08	47,95
31 mars 2018	3 441	358	1,00	0,09	1,09	6,65	0,10	63,11

[^]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 de dividendes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	--	--	--	---	--	---	--	--

Catégorie F4^A

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	-	-	0,92	0,13	1,05	14,52	0,08	44,83
31 mars 2019	53	5	0,91	0,12	1,03	13,37	0,08	47,95
31 mars 2018	10	1	0,92	0,12	1,04	13,00	0,10	63,11

Catégorie F5^A

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	-	-	0,80	0,10	0,90	13,00	0,08	44,83
31 mars 2019	32	3	0,80	0,10	0,90	13,00	0,08	47,95
31 mars 2018	26	3	0,80	0,10	0,90	13,00	0,10	63,11

Catégorie I

Début des activités : 13 juin 2006

31 mars 2020	555 325	34 600	-	-	-	-	0,08	44,83
31 mars 2019	681 382	32 126	-	-	-	-	0,08	47,95
31 mars 2018	500 079	24 801	-	-	-	-	0,10	63,11
31 mars 2017	426 193	20 995	-	-	-	-	0,11	47,07
31 mars 2016	9 748	535	-	-	-	-	0,18	120,09

Catégorie O

Début des activités : 26 juillet 2013

31 mars 2020	28 835	2 712	0,15	0,02	0,17	11,16	0,08	44,83
31 mars 2019	33 557	2 386	0,15	0,02	0,17	10,71	0,08	47,95
31 mars 2018	25 821	1 930	0,15	0,02	0,17	10,12	0,10	63,11
31 mars 2017	18 428	1 368	0,15	0,02	0,17	10,88	0,11	47,07
31 mars 2016	4 545	376	0,15	0,02	0,17	12,55	0,18	120,09

Catégorie P

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	2 212	291	0,20	0,02	0,22	8,54	0,08	44,83
31 mars 2019	2 471	245	0,20	0,01	0,21	6,99	0,08	47,95
31 mars 2018	959	100	0,20	0,01	0,21	5,72	0,10	63,11

Catégorie W

Début des activités : 27 septembre 2019

31 mars 2020	8	1	0,14	0,03	0,17	13,00	0,08	44,83
--------------	---	---	------	------	------	-------	------	-------

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

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

Fonds canadien de dividendes Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du/des fonds sous-jacent(s), le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de l'exercice.

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

Fonds canadien de dividendes Cambridge

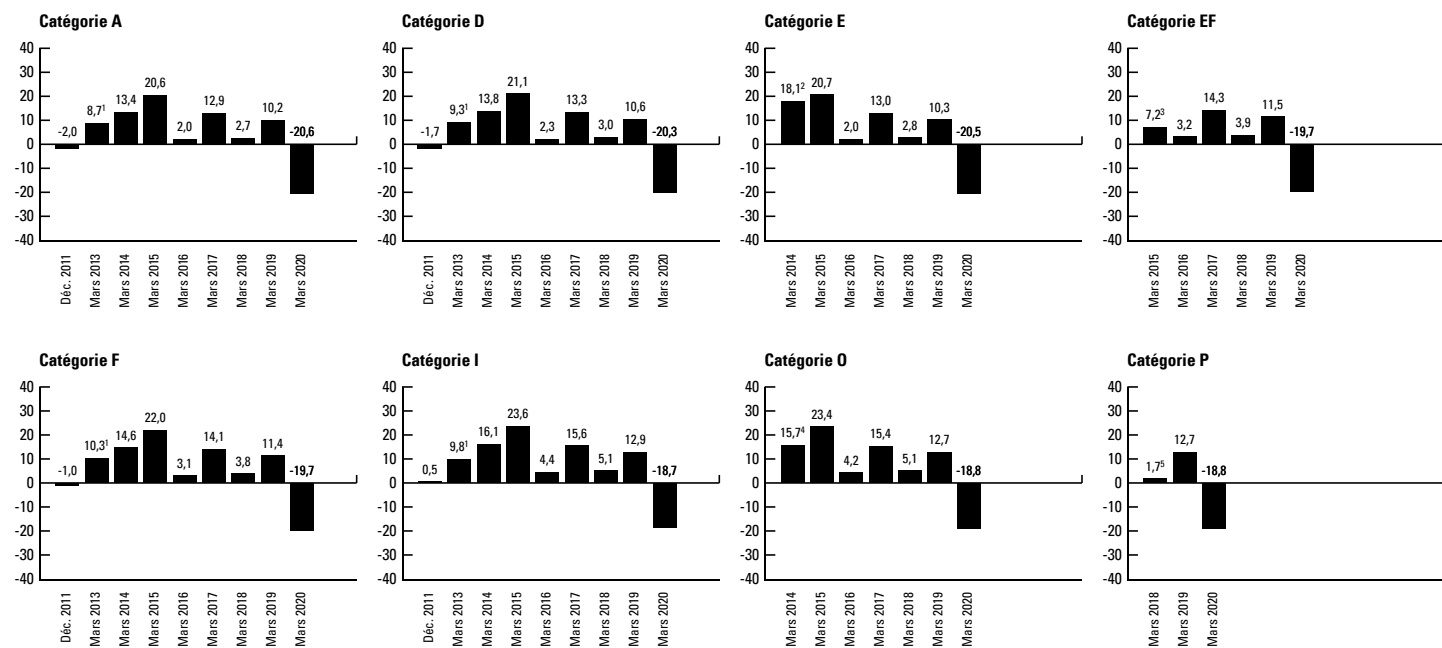
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

Rendement annuel

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



1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2013.

2 Le rendement de 2014 couvre la période du 29 janvier 2014 au 31 mars 2014.

3 Le rendement de 2015 couvre la période du 5 décembre 2014 au 31 mars 2015.

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

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

Fonds canadien de dividendes Cambridge

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

Rendements annuels composés

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

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

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

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	(20,6)	(3,5)	0,7	5,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	(1,9)	0,9	4,1	s.o.
Catégorie D	(20,3)	(3,2)	1,0	5,9	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	(1,9)	0,9	4,1	s.o.
Catégorie E	(20,5)	(3,4)	0,8	s.o.	4,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	(1,9)	0,9	s.o.	2,8
Catégorie EF	(19,7)	(2,4)	1,9	s.o.	3,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	(1,9)	0,9	s.o.	1,0
Catégorie F	(19,7)	(2,5)	1,8	6,7	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	(1,9)	0,9	4,1	s.o.
Catégorie I	(18,7)	(1,2)	3,1	7,9	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	(1,9)	0,9	4,1	s.o.
Catégorie O	(18,8)	(1,3)	3,0	s.o.	7,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	(1,9)	0,9	s.o.	4,0
Catégorie P	(18,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,6)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,1)

Fonds canadien de dividendes Cambridge

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Canada	78,7	Services financiers	19,9	Enbridge Inc.	4,7
É.-U.	13,3	Énergie	17,7	Power Corporation du Canada	4,4
R.-U.	4,4	Biens de consommation de base	15,2	Fairfax Financial Holdings Ltd., actions à droit de vote subalterne	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	Soins de santé	9,4	Imperial Brands PLC	4,4
Bermudes	0,9	Biens de consommation discrétionnaire	9,3	Dollarama Inc.	4,1
Autres actifs (passifs) nets	0,5	Services publics	7,4	Empire Co., Ltd., catégorie A	3,8
Total des positions acheteur	100,2	Produits industriels	7,0	McKesson Corp.	3,6
		Matériaux	6,8	Anthem Inc.	3,3
Positions vendeur		Services de communication	2,9	Keyera Corp.	3,1
Option(s)	(0,2)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	Hydro One Inc.	3,1
Total des positions vendeur	(0,2)	Technologies de l'information	0,9	Société Financière Manuvie	3,0
		Immobilier	0,8	Franco-Nevada Corp.	2,9
		Autres actifs (passifs) nets	0,5	Verizon Communications Inc.	2,9
		Total des positions acheteur	100,2	Canadian Natural Resources Ltd.	2,8
				Fortis Inc.	2,8
		Positions vendeur		TFI International Inc.	2,7
		Option(s)	(0,2)	Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,6
		Total des positions vendeur	(0,2)	Gilead Sciences Inc.	2,4
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
				Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,3
				George Weston Ltée.	2,3
				Nutrien Ltd.	2,2
				CI Financial Corp.	2,2
				The North West Co., Inc.	2,1
				Great Canadian Gaming Corp.	2,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	1 451 857 \$

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.