

Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance 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 de petites sociétés mondiales Cambridge (le Fonds) est de procurer une croissance à long terme du capital en investissant principalement dans des actions ordinaires de sociétés du monde entier.

Le Fonds atteint actuellement son objectif de placement en investissant la totalité de son actif dans la Catégorie de société de petites sociétés mondiales Cambridge (auparavant la Catégorie de société d'entreprises de croissance Cambridge) (le fonds sous-jacent).

Dans le cadre des achats et des ventes de titres, le conseiller en valeurs examine le potentiel de réussite de chaque société au vu de sa situation financière actuelle, de sa position dans son secteur ainsi que de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations de bénéfices et la compétence de l'équipe de direction.

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

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

RISQUE

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2019 au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a augmenté de 297,0 millions de dollars pour s'établir à 310,2 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 401,8 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 103,1 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,7 million de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -29,9 %, 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 -18,2 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation (l'indice de référence).

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

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

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

Le fonds sous-jacent a été distancé par son indice de référence durant l'exercice. La sélection des titres est le facteur qui a le plus nui au rendement du fonds sous-jacent. Les positions dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des industries et des services financiers ont aussi pénalisé le fonds sous-jacent. The Middleby Corp., AMA Group Ltd. et Burford Capital Ltd. ont le plus pesé sur les résultats. Middleby conçoit, fabrique et commercialise une vaste gamme d'appareils utilisés dans la cuisson et la préparation des aliments et en assure l'entretien. Ses produits sont employés dans des cuisines commerciales et institutionnelles et des restaurants du monde entier. AMA Group exploite des ateliers de réparation automobile en Australie. Son titre a nui au rendement car la société a annoncé une baisse des volumes de réparations, qui ont souffert d'une période de sécheresse prolongée. Nous considérons la situation comme temporaire, et la société continue de se concentrer sur sa croissance interne et par acquisitions. Au premier trimestre de 2020, Burford Capital, qui fournit du financement spécialisé au marché juridique, a fait l'objet d'un rapport d'un vendeur à découvert qui a fait plonger son titre de 50 % en quelques jours seulement. Selon nous, ce rapport ne contenait aucun nouveau renseignement sur les problèmes actuels de la société et était surtout basé sur l'opinion de l'auteur, plutôt que sur des faits. Nous avons été encouragés par la volonté de Burford

Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance Cambridge)

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

Capital de tenir compte de nos préoccupations en matière de gouvernance, et nous croyons que la société sortira grandie de cette expérience.

Les positions du fonds sous-jacent dans les secteurs des soins de santé et des biens de consommation de base ont été productives. Ambu A/S (cat. B), Euronext N.V. et Dollarama Inc. ont le plus contribué au rendement. Ambu A/S développe, produit et commercialise des équipements vitaux d'assistance respiratoire, de réanimation cardiorespiratoire et de protection contre les infections. L'action a affiché de bons résultats car la société jouit de débouchés importants et compte peu de concurrents. Dollarama est une chaîne canadienne de magasins à un dollar. Son modèle d'affaires présente des avantages concurrentiels qui lui permettent de dégager de solides rendements du capital investi au sein de son réseau de magasins en pleine expansion. Malgré l'intensification de la concurrence au Canada, la société profite d'occasions de croissance continue tant au Canada qu'en Amérique latine. Euronext N.V. est une bourse paneuropéenne née de la fusion des Bourses d'Amsterdam, de Bruxelles, de Lisbonne et de Paris. Euronext est un marché entièrement intégré d'actions, de produits dérivés et de produits de base à monnaie unique.

Durant l'exercice, nous avons pris des positions dans Ambu A/S et CarGurus Inc., et éliminé nos placements dans Oslo Bors VPS Holding ASA et Aston Martin Lagonda Global Holdings PLC.

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

ÉVÈNEMENTS RÉCENTS

Nous construisons des portefeuilles qui résistent à n'importe quelle conjoncture macroéconomique en privilégiant les entreprises bien gérées qui génèrent une forte croissance des flux de trésorerie mais affichent des valorisations raisonnables. Cette démarche a pris toute son importance durant les récents dégagements, car les flux de trésorerie et la liquidité des bilans ont été surveillés de très près. Nous restons fidèles à notre processus de placement, ce qui nous a permis de trouver plusieurs sociétés dotées d'un profil risque/rendement attrayant et de réorienter le fonds sous-jacent vers des entreprises de bonne qualité à des valorisations jamais vues depuis plusieurs années. En tant qu'investisseurs axés sur les données fondamentales, nous continuons de rechercher des entreprises durables de haute qualité qui peuvent accumuler de la valeur pour les actionnaires grâce à notre processus de placement rigoureux.

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

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

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

Fusions

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Le 22 novembre 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge, le Fonds mondial de petites sociétés CI et le Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry ont fusionné avec le Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge.

Le 22 novembre 2019, le Fonds a été renommé Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge.

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	0,22
Catégorie A2^	1,900	0,21
Catégorie A3^	1,850	0,15
Catégorie A4^	1,800	0,12
Catégorie A5^	1,700	0,10
Catégorie AT5	2,000	0,20
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15
Catégorie F	1,000	0,20*
Catégorie F1^	0,925	0,22
Catégorie F2^	0,900	0,21
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 Prestige	1,000	0,22
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,20*

Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance Cambridge)

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 PP	Payés directement par les investisseurs	0,15

⁴Le 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.

⁵Le 22 novembre 2019, les taux annuels des frais d'administration ont été réduits, passant de 0,22 % à 0,20 % pour la catégorie A, de 0,22 % à 0,20 % pour la catégorie F et de 0,22 % à 0,20 % pour la catégorie P.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,9 millions de dollars et des frais d'administration de 0,3 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 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 de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance Cambridge)

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les dernières périodes.

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ^(2,3)	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,82	0,01	(0,24)	(0,06)	(5,99)	(6,28)	-	-	(0,01)	-	(0,01)	7,58
31 mars 2019	10,85	0,19	(0,26)	0,05	0,15	0,13	-	-	(0,04)	-	(0,04)	10,82
31 mars 2018	10,00	0,42	(0,18)	1,21	(0,86)	0,59	-	-	-	-	-	10,85
Catégorie A1[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,83	-	(0,09)	0,13	(0,71)	(0,67)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,86	0,28	(0,25)	0,04	0,33	0,40	-	-	(0,05)	-	(0,05)	10,83
31 mars 2018	10,00	0,48	(0,17)	1,40	(0,84)	0,87	-	-	-	-	-	10,86
Catégorie A2[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,82	-	(0,09)	0,14	(1,00)	(0,95)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,85	0,25	(0,25)	0,05	0,35	0,40	-	-	(0,05)	-	(0,05)	10,82
31 mars 2018	10,00	0,33	(0,17)	0,96	0,07	1,19	-	-	-	-	-	10,85
Catégorie A3[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,84	-	(0,09)	0,13	(0,67)	(0,63)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,87	0,10	(0,23)	0,05	(0,23)	(0,31)	-	-	(0,07)	-	(0,07)	10,84
31 mars 2018	10,00	0,75	(0,16)	2,15	(2,46)	0,28	-	-	-	-	-	10,87
Catégorie A4[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,84	-	(0,08)	0,13	(0,63)	(0,58)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,87	0,23	(0,22)	0,07	0,43	0,51	-	-	(0,07)	-	(0,07)	10,84
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,15)	0,43	0,38	0,80	-	-	-	-	-	10,87
Catégorie A5[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,85	-	(0,08)	0,13	(0,62)	(0,57)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,88	0,22	(0,21)	0,04	0,04	0,09	-	-	(0,09)	-	(0,09)	10,85
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,14)	0,36	0,55	0,88	-	-	-	-	-	10,88

[^]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 de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance 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 AT5												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2020	10,00	-	(0,08)	(0,02)	(2,18)	(2,28)	-	-	(0,17)	-	(0,17)	7,45
Catégorie E												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,83	0,03	(0,23)	(0,04)	(5,67)	(5,91)	-	-	-	(0,02)	(0,02)	7,59
31 mars 2019	10,86	0,21	(0,24)	0,02	0,36	0,35	-	-	(0,06)	-	(0,06)	10,83
31 mars 2018	10,00	0,33	(0,16)	0,94	(0,58)	0,53	-	-	-	-	-	10,86
Catégorie EF												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,90	0,01	(0,13)	(0,04)	(5,10)	(5,26)	-	-	-	(0,13)	(0,13)	7,64
31 mars 2019	10,94	0,16	(0,13)	0,03	0,09	0,15	-	-	(0,17)	-	(0,17)	10,90
31 mars 2018	10,00	0,24	(0,09)	0,74	(0,09)	0,80	-	-	-	-	-	10,94
Catégorie F												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,89	0,01	(0,13)	(0,06)	(5,65)	(5,83)	-	-	(0,12)	-	(0,12)	7,64
31 mars 2019	10,93	0,26	(0,15)	0,08	0,30	0,49	-	-	(0,15)	-	(0,15)	10,89
31 mars 2018	10,00	0,45	(0,10)	1,27	(1,75)	(0,13)	-	-	-	-	-	10,93
Catégorie F1^												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,90	-	(0,05)	0,13	(0,89)	(0,81)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,93	0,22	(0,13)	0,01	0,38	0,48	-	-	(0,16)	-	(0,16)	10,90
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,09)	0,32	0,76	1,10	-	-	-	-	-	10,93
Catégorie F2^												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,90	-	(0,05)	0,16	(1,34)	(1,23)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,94	0,21	(0,13)	0,04	0,23	0,35	-	-	(0,16)	-	(0,16)	10,90
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,09)	0,36	0,55	0,93	-	-	-	-	-	10,94

[^]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 de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance 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 latent(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 F3[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,91	-	(0,04)	0,11	(1,09)	(1,02)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,94	0,16	(0,12)	0,03	0,09	0,16	-	-	(0,18)	-	(0,18)	10,91
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,08)	0,36	0,55	0,94	-	-	-	-	-	10,94
Catégorie F4[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,92	-	(0,04)	0,17	(1,42)	(1,29)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,95	0,15	(0,11)	0,03	0,09	0,16	-	-	(0,19)	-	(0,19)	10,92
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,07)	0,45	0,28	0,81	-	-	-	-	-	10,95
Catégorie F5[^]												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,93	-	(0,03)	0,13	(0,66)	(0,56)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	10,96	0,16	(0,10)	0,03	0,09	0,18	-	-	(0,20)	-	(0,20)	10,93
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,06)	0,37	0,55	0,97	-	-	-	-	-	10,96
Catégorie I												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,99	-	-	0,02	(2,24)	(2,22)	-	-	(0,26)	-	(0,26)	7,70
31 mars 2019	11,03	0,03	-	-	1,64	1,67	-	-	(0,29)	-	(0,29)	10,99
31 mars 2018	10,00	0,22	-	0,70	(0,12)	0,80	-	-	-	-	-	11,03
Catégorie Prestige												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2020	10,00	-	(0,05)	(0,02)	(2,37)	(2,44)	-	-	(0,12)	-	(0,12)	7,53
Catégorie O												
Début des activités : 28 juillet 2017												
31 mars 2020	10,98	-	(0,02)	(0,06)	(6,23)	(6,31)	-	-	(0,24)	-	(0,24)	7,70
31 mars 2019	11,01	0,16	(0,02)	0,04	0,10	0,28	-	-	(0,27)	-	(0,27)	10,98
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,01)	0,44	0,39	0,96	-	-	-	-	-	11,01

[^]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 de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance 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 P

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	10,97	-	(0,02)	(0,16)	(4,22)	(4,40)	-	-	(0,23)	-	(0,23)	7,69
31 mars 2019	11,01	0,22	(0,03)	0,04	0,46	0,69	-	-	(0,27)	-	(0,27)	10,97
31 mars 2018	10,00	0,18	(0,02)	0,59	0,32	1,07	-	-	-	-	-	11,01

Catégorie PP

Début des activités : 22 novembre 2019

31 mars 2020	10,00	-	(0,01)	(0,02)	(2,17)	(2,20)	-	-	(0,23)	-	(0,23)	7,48
--------------	-------	---	--------	--------	--------	--------	---	---	--------	---	--------	------

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 de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance Cambridge)

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : 28 juillet 2017								
31 mars 2020	240 382	31 699	2,20	0,23	2,43	10,81	-	310,52
31 mars 2019	3 557	329	2,22	0,26	2,48	11,84	0,20	64,68
31 mars 2018	1 647	152	2,22	0,27	2,49	12,15	0,19	85,75
Catégorie A1^								
Début des activités : 28 juillet 2017								
31 mars 2020	-	-	2,15	0,22	2,37	10,24	-	310,52
31 mars 2019	2 315	214	2,15	0,26	2,41	12,32	0,20	64,68
31 mars 2018	560	52	2,15	0,28	2,43	13,00	0,19	85,75
Catégorie A2^								
Début des activités : 28 juillet 2017								
31 mars 2020	-	-	2,11	0,27	2,38	12,59	-	310,52
31 mars 2019	293	27	2,11	0,27	2,38	12,90	0,20	64,68
31 mars 2018	98	9	2,11	0,28	2,39	13,00	0,19	85,75
Catégorie A3^								
Début des activités : 28 juillet 2017								
31 mars 2020	-	-	2,00	0,23	2,23	11,39	-	310,52
31 mars 2019	218	20	1,92	0,25	2,17	12,60	0,20	64,68
31 mars 2018	619	57	2,00	0,26	2,26	13,00	0,19	85,75
Catégorie A4^								
Début des activités : 28 juillet 2017								
31 mars 2020	-	-	1,89	0,28	2,17	14,96	-	310,52
31 mars 2019	602	56	1,89	0,26	2,15	13,48	0,20	64,68
31 mars 2018	13	1	1,92	0,25	2,17	13,00	0,19	85,75
Catégorie A5^								
Début des activités : 28 juillet 2017								
31 mars 2020	-	-	1,80	0,22	2,02	12,20	-	310,52
31 mars 2019	51	5	1,80	0,23	2,03	12,80	0,20	64,68
31 mars 2018	11	1	1,80	0,23	2,03	13,00	0,19	85,75

^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.

^BLes notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance 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 AT5

Début des activités : 22 novembre 2019

31 mars 2020	294	39	2,20	0,26	2,46	13,37	-	310,52
--------------	-----	----	------	------	------	-------	---	--------

Catégorie E

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	13 032	1 717	2,10	0,22	2,32	11,91	-	310,52
31 mars 2019	625	58	2,10	0,24	2,34	11,34	0,20	64,68
31 mars 2018	231	21	2,10	0,24	2,34	11,01	0,19	85,75

Catégorie EF

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	1 161	152	1,10	0,15	1,25	13,99	-	310,52
31 mars 2019	56	5	1,10	0,15	1,25	13,40	0,20	64,68
31 mars 2018	56	5	1,10	0,15	1,25	13,00	0,19	85,75

Catégorie F

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	35 746	4 681	1,20	0,14	1,34	12,25	-	310,52
31 mars 2019	770	71	1,22	0,16	1,38	12,90	0,20	64,68
31 mars 2018	199	18	1,22	0,16	1,38	13,00	0,19	85,75

Catégorie F1^

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	1,15	0,11	1,26	9,91	-	310,52
31 mars 2019	459	42	1,15	0,14	1,29	12,24	0,20	64,68
31 mars 2018	55	5	1,14	0,15	1,29	13,00	0,19	85,75

Catégorie F2^

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	1,11	0,14	1,25	13,00	-	310,52
31 mars 2019	61	6	1,10	0,15	1,25	13,00	0,20	64,68
31 mars 2018	11	1	1,11	0,15	1,26	13,00	0,19	85,75

[^]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 de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance 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 F3^A

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	1,00	0,13	1,13	13,00	-	310,52
31 mars 2019	11	1	1,00	0,14	1,14	13,00	0,20	64,68
31 mars 2018	11	1	1,00	0,14	1,14	13,00	0,19	85,75

Catégorie F4^A

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	0,92	0,12	1,04	13,00	-	310,52
31 mars 2019	11	1	0,92	0,12	1,04	13,00	0,20	64,68
31 mars 2018	14	1	0,92	0,12	1,04	13,00	0,19	85,75

Catégorie F5^A

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	-	-	0,80	0,10	0,90	13,00	-	310,52
31 mars 2019	11	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,20	64,68
31 mars 2018	11	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,19	85,75

Catégorie I

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	466	61	-	-	-	-	-	310,52
31 mars 2019	3 844	350	-	-	-	-	0,20	64,68
31 mars 2018	62	6	-	-	-	-	0,19	85,75

Catégorie Prestige

Début des activités : 22 novembre 2019

31 mars 2020	245	33	1,23	0,11	1,34	12,00	-	310,52
--------------	-----	----	------	------	------	-------	---	--------

Catégorie O

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	15 523	2 017	0,15	0,02	0,17	9,18	-	310,52
31 mars 2019	206	19	0,15	0,02	0,17	11,90	0,20	64,68
31 mars 2018	46	4	0,15	0,03	0,18	13,00	0,19	85,75

^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 de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance 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 ⁽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 P

Début des activités : 28 juillet 2017

31 mars 2020	134	17	0,21	0,02	0,23	12,00	-	310,52
31 mars 2019	106	10	0,22	0,03	0,25	13,00	0,20	64,68
31 mars 2018	52	5	0,22	0,03	0,25	13,00	0,19	85,75

Catégorie PP

Début des activités : 22 novembre 2019

31 mars 2020	3 233	433	0,15	0,02	0,17	12,44	-	310,52
--------------	-------	-----	------	------	------	-------	---	--------

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 de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance Cambridge)

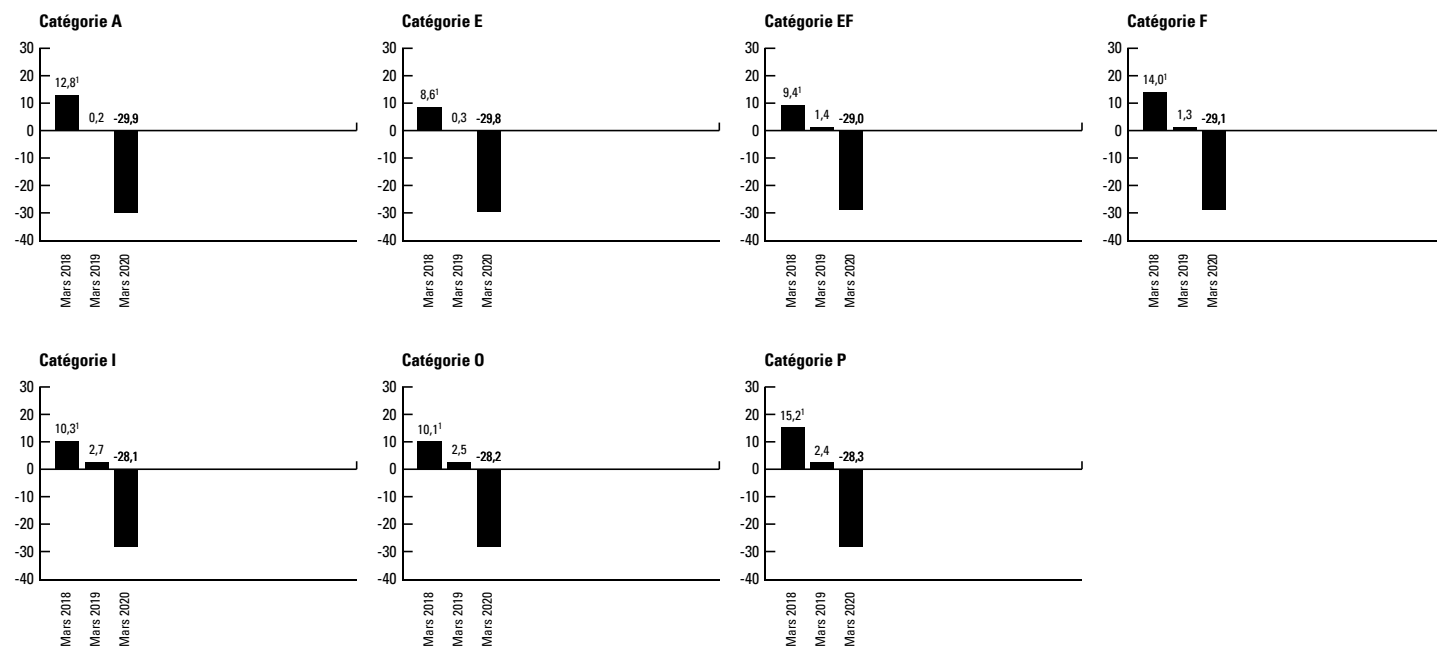
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

RENDEMENT PASSÉ

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

Rendement annuel

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



1 Le rendement de 2018 couvre la période du 28 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge

(auparavant le Fonds d'entreprises de croissance 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 de rendement global MSCI Monde petite capitalisation.

L'indice MSCI Monde petite capitalisation est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui est conçu pour représenter les segments à faible capitalisation de 23 marchés de pays développés, y compris : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse. Constitué de 4 326 titres, l'indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation couvre environ 14 % de la capitalisation rajustée au flottant disponible dans chaque pays.

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	(29,9)	s.o.	s.o.	s.o.	(9,6)
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	(18,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,7)
Catégorie E	(29,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(9,5)
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	(18,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,7)
Catégorie EF	(29,0)	s.o.	s.o.	s.o.	(8,5)
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	(18,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,7)
Catégorie F	(29,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(8,6)
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	(18,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,7)
Catégorie I	(28,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(7,4)
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	(18,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,7)
Catégorie O	(28,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(7,5)
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	(18,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,7)
Catégorie P	(28,3)	s.o.	s.o.	s.o.	(7,6)
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	(18,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,7)

