Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2020 au 30 septembre 2020, les actifs nets du Fonds ont diminué de 0,9 million de dollars pour s'établir à 23,8 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 2,7 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,2 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,4 million de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 8,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 14,2 %. L'indice de référence est constitué à 50 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et à 50 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence).

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

Les commentaires suivants concernent les résultats des opérations du Fonds sous-jacent.

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

Le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de ses indices de référence pour la période. Le Fonds est positionné avec une pondération plus importante sur les titres à revenu fixe (60 %) que sur les actions (30 %) et les deux composantes ont nui au rendement. Parmi les titres qui ont nui au rendement, on peut citer Melrose Industries PLC, Imperial Brands PLC et Wells Fargo & Co. Melrose est une société d'investissement qui acquiert et détient des titres de sociétés moins performantes, principalement dans le secteur manufacturier. La société possède des entreprises dans les secteurs de l'automobile et de l'aérospatiale, deux secteurs qui ont subi les conséquences de la pandémie. Cela a eu un impact sur leurs perspectives à court terme, bien que la société ait démontré sa capacité de créer une valeur importante pour les actionnaires grâce à l'amélioration de ses opérations à long terme. Le producteur de tabac, Imperial Brands, a sous-performé dans la forte reprise au cours de la période, mais a annoncé un impact en raison de la COVID-19 qu'à un chiffre. Nous estimons que la société propose une bonne valeur aux alentours de cinq fois nos bénéfices prévus pour 2021. Un nouveau PDG avec un solide bilan de création de valeur pourrait être un bon catalyseur pour le cours du titre au cours des prochains trimestres. Wells Fargo est une société de services financiers diversifiés qui offre une vaste gamme de services à sa clientèle surtout basée aux États-Unis. La société n'a pas participé à la reprise du marché, confrontée à des attentes de croissance plus faible des prêts et à une courbe de rendement plate. La société devrait élever la notation si une reprise durable se concrétise.

Parmi les principaux facteurs individuels qui ont contribué au rendement, on peut citer Brenntag AG, Broadcom Inc. et DuPont de Nemours Inc. Brenntag vend et distribue des produits chimiques industriels et spécialisés. La société compte parmi ses clients des sociétés de traitement du pétrole et du gaz, de la peinture, des cosmétiques, des produits pharmaceutiques et de l'eau. La société a bien performé au cours de la période, ayant rebondi pour atteindre de nouveaux sommets en 2020. Il s'agit d'une société de qualité avec une clientèle diversifiée qui est bien positionnée pour résister à un contexte économique plus difficile. Broadcom conçoit, développe et commercialise des semi-conducteurs numériques et analogiques et commercialise ses produits dans le monde entier. La société a fait état de solides résultats et a publié des lignes directrices qui reflétaient une croissance de la demande des clients de l'informatique en nuage, des télécommunications et des entreprises, compensée par certaines contraintes liées à la chaîne d'approvisionnement. La société génère de solides flux de trésorerie disponibles et offre un bilan sain qui l'aide à s'adapter à l'environnement. DuPont est une société mondiale de produits chimiques. Au cours de la période, la société a profité des mesures en matière de coût et de productivité, tout en continuant d'investir dans l'innovation et le développement de nouveaux produits.

Au cours de cette période, nous avons ajouté une nouvelle position dans Ferguson PLC et éliminé la participation du Fonds dans Boeing Co.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous continuons à trouver des opportunités dans les entreprises aux fondamentaux solides qui bénéficient des changements de comportement des consommateurs, alors que leurs budgets s'éloignent des voyages pour s'orienter vers l'amélioration de leur logement. Nous pensons qu'il existe aujourd'hui des opportunités sur l'ensemble du marché, depuis les nouveaux bénéficiaires de cette tendance jusqu'aux entreprises très rentables qui connaissent un ralentissement temporaire de leur croissance. Bien que ce type d'environnement exploitation nécessite une plus grande agilité et souplesse quant à l'application de notre processus, le processus sous-jacent demeure cohérent. Nous continuons à détenir un portefeuille d'entreprises de qualité dont les perspectives d'avenir sont favorables et qui, selon nous, se traduiront par de solides rendements corrigés du risque pour nos investisseurs.

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

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

À compter du 29 juillet 2020, les actions précédemment émises en tant que Catégorie A, Catégorie A1, Catégorie A2, Catégorie A3, Catégorie A4, Catégorie A5, Catégorie AT5, Catégorie A1T5, Catégorie A2T5, Catégorie A3T5, Catégorie A4T5, Catégorie AT6, Catégorie AT8 , Catégorie A1T8, Catégorie A2T8, Catégorie A3T8, Catégorie A4T8, Catégorie A5T8, Catégorie D, Catégorie E, Catégorie E2, Catégorie E3, Catégorie E4, Catégorie E5, Catégorie ET5, Catégorie ET8, Catégorie E2T8, Catégorie E3T8, Catégorie E4T8, Catégorie E5T8, Catégorie EF, Catégorie EFT5, Catégorie EFT8, Catégorie F, Catégorie F1, Catégorie F2, Catégorie F3, Catégorie F4, Catégorie F5, Catégorie FT5, Catégorie F1T5, Catégorie F2T5, Catégorie F3T5, Catégorie F4T5, Catégorie F5T5, Catégorie FT8, Catégorie F1T8, Catégorie F2T8, Catégorie F3T8, Catégorie F4T8, Catégorie F5T8, Catégorie I, Catégorie IT5, Catégorie IT8, Catégorie Insight, Catégorie O, Catégorie OF, Catégorie OT5, Catégorie OT8, Catégorie P, Catégorie PP, Catégorie PT5, Catégorie PT8, Catégorie W, Catégorie PCW, Catégorie WT5, Catégorie PCWT8, Catégorie WT8, Catégorie U, Catégorie V, Catégorie X, Catégorie Y et Catégorie Z, le cas échéant, ont été renommées Série A, Série A1, Série A2, Série A3, Série A4, Série A5, Série AT5, Série A1T5, Série A2T5, Série A3T5, Série A4T5, Série AT6, Série AT8, Série A1T8, Série A2T8, Série A3T8, Série A4T8, Série A5T8, Série D, Série E , Série E2, Série E3, Série E4, Série E5, Série ET5, Série ET8, Série E2T8, Série E3T8, Série E4T8, Série E5T8, Série EF, Série EFT5, Série EFT8, Série F, Série F1, Série F2, Série F3, Série F4, Série F5, Série FT5 , Série F1T5, Série F2T5, Série F3T5, Série F4T5, Série F5T5, Série FT8, Série F1T8, Série F2T8, Série F3T8, Série F4T8, Série F5T8, Série I, Série IT5, Série IT8, Série Insight, Série O, Série OF, Série OT5, Série OT8, Série P, Série PP, Série PT5, Série PT8, Série W, Série PCW, Série WT5, Série PCWT8, Série WT8, Série U, Série V, Série X, Série Y et Série Z, respectivement.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Actions A	1,900	0,20
Actions AT5	1,900	0,20
Actions AT8	1,900	0,20
Actions E	1,850	0,15
Actions ET5	1,850	0,15
Actions ET8	1,850	0,15
Actions F	0,900	0,20
Actions FT5	0,900	0,20
Actions FT8	0,900	0,20
Actions I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Actions O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions OT5	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions OT8	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 million de dollars et des frais d'administration de 0,02 million de dollars pour la période.

Frais de gestion

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

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc., société affiliée à CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

Opérations entre fonds liés

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

Comité d'examen indépendant

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

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

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

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant la période close le 30 septembre 2020.

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par action ($)[1][2][4] *		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					
	Actif net à l'ouverture de la période[2]	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latent(e)s de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités[2]**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des dividendes[2,3]**	**Actif net à la clôture de la période indiquée[2]**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actions A												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	11,00	0,13	(0,18)	(0,05)	1,09	0,99	-	-	(0,15)	-	(0,15)	11,82
31 mars 2020	12,16	0,37	(0,33)	0,20	(1,03)	(0,79)	-	(0,09)	(0,37)	-	(0,46)	11,00
31 mars 2019	11,80	0,29	(0,26)	0,22	0,38	0,63	-	(0,04)	(0,32)	-	(0,36)	12,16
31 mars 2018	12,15	0,14	(0,32)	0,30	(0,32)	(0,20)	-	(0,04)	(0,40)	-	(0,44)	11,80
31 mars 2017	12,05	0,09	(0,31)	1,61	(0,65)	0,74	-	-	(0,64)	-	(0,64)	12,15
31 mars 2016	13,17	0,09	(0,30)	0,27	(0,56)	(0,50)	-	(0,04)	(0,58)	-	(0,62)	12,05
Actions AT5												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	7,25	0,09	(0,12)	(0,03)	0,70	0,64	-	-	(0,10)	(0,20)	(0,30)	7,58
31 mars 2020	8,42	0,25	(0,22)	0,13	(0,59)	(0,43)	-	(0,06)	(0,25)	(0,41)	(0,72)	7,25
31 mars 2019	8,61	0,22	(0,18)	0,16	0,31	0,51	-	(0,03)	(0,22)	(0,44)	(0,69)	8,42
31 mars 2018	9,34	0,95	(0,27)	0,88	(1,50)	0,06	-	(0,03)	(0,29)	(0,48)	(0,80)	8,61
31 mars 2017	9,76	0,07	(0,25)	1,21	(0,45)	0,58	-	-	(0,49)	(0,52)	(1,01)	9,34
31 mars 2016	11,23	0,07	(0,25)	0,29	(0,58)	(0,47)	-	(0,04)	(0,47)	(0,55)	(1,06)	9,76
Actions AT8												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	5,58	0,07	(0,09)	(0,02)	0,54	0,50	-	-	(0,07)	(0,25)	(0,32)	5,74
31 mars 2020	6,69	0,20	(0,17)	0,11	(0,52)	(0,38)	-	(0,04)	(0,19)	(0,52)	(0,75)	5,58
31 mars 2019	7,07	0,17	(0,15)	0,13	0,21	0,36	-	(0,02)	(0,18)	(0,58)	(0,78)	6,69
31 mars 2018	7,92	0,76	(0,22)	0,70	(1,18)	0,06	-	(0,02)	(0,24)	(0,65)	(0,91)	7,07
31 mars 2017	8,55	0,06	(0,21)	1,04	(0,39)	0,50	-	-	(0,41)	(0,72)	(1,13)	7,92
31 mars 2016	10,16	0,07	(0,22)	0,23	(0,46)	(0,38)	-	(0,03)	(0,41)	(0,80)	(1,24)	8,55
Actions E												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	11,14	0,13	(0,17)	(0,10)	1,38	1,24	-	-	(0,15)	-	(0,15)	11,98
31 mars 2020	12,29	0,38	(0,31)	0,19	(0,87)	(0,61)	-	(0,09)	(0,37)	-	(0,46)	11,14
31 mars 2019	11,91	0,29	(0,24)	0,22	0,35	0,62	-	(0,04)	(0,32)	-	(0,36)	12,29
31 mars 2018	12,23	1,35	(0,34)	1,24	(2,12)	0,13	-	(0,04)	(0,40)	-	(0,44)	11,91
31 mars 2017	12,11	0,09	(0,29)	1,29	(0,42)	0,67	-	-	(0,64)	-	(0,64)	12,23
31 mars 2016	13,22	0,09	(0,28)	0,28	(0,58)	(0,49)	-	(0,04)	(0,59)	-	(0,63)	12,11
Actions ET5												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	7,28	0,09	(0,11)	(0,03)	0,69	0,64	-	-	(0,10)	(0,20)	(0,30)	7,62
31 mars 2020	8,45	0,24	(0,22)	0,11	(0,15)	(0,02)	-	(0,06)	(0,25)	(0,41)	(0,72)	7,28
31 mars 2019	8,64	0,24	(0,18)	0,17	0,29	0,52	-	(0,03)	(0,22)	(0,44)	(0,69)	8,45
31 mars 2018	9,36	0,99	(0,27)	0,91	(1,55)	0,08	-	(0,03)	(0,29)	(0,48)	(0,80)	8,64
31 mars 2017	9,78	0,07	(0,24)	1,27	(0,51)	0,59	-	-	(0,49)	(0,52)	(1,01)	9,36
31 mars 2016	11,26	0,08	(0,24)	0,04	(0,10)	(0,22)	-	(0,04)	(0,47)	(0,55)	(1,06)	9,78
Actions ET8												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	5,67	0,07	(0,08)	(0,07)	0,81	0,73	-	-	(0,07)	(0,26)	(0,33)	5,84
31 mars 2020	6,79	0,20	(0,16)	0,10	(0,35)	(0,21)	-	(0,04)	(0,20)	(0,52)	(0,76)	5,67
31 mars 2019	7,16	0,18	(0,14)	0,13	0,23	0,40	-	(0,02)	(0,18)	(0,59)	(0,79)	6,79
31 mars 2018	8,01	0,81	(0,21)	0,75	(1,30)	0,05	-	(0,02)	(0,24)	(0,66)	(0,92)	7,16
31 mars 2017	8,63	0,06	(0,20)	1,07	(0,39)	0,54	-	-	(0,42)	(0,73)	(1,15)	8,01
31 mars 2016	10,24	0,07	(0,20)	0,21	(0,45)	(0,37)	-	(0,03)	(0,42)	(0,80)	(1,25)	8,63

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

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action ($)[1][2][4] *

		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					
	Actif net à l'ouverture de la période[2]	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latent(e)s de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités[2]**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des dividendes[2,3]**	**Actif net à la clôture de la période indiquée[2]**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actions F												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	12,05	0,15	(0,13)	(0,04)	1,15	1,13	-	-	(0,16)	-	(0,16)	13,02
31 mars 2020	13,17	0,41	(0,21)	0,22	(1,21)	(0,79)	-	(0,09)	(0,40)	-	(0,49)	12,05
31 mars 2019	12,65	0,35	(0,14)	0,25	0,42	0,88	-	(0,05)	(0,34)	-	(0,39)	13,17
31 mars 2018	12,87	1,39	(0,24)	1,27	(2,19)	0,23	-	(0,04)	(0,43)	-	(0,47)	12,65
31 mars 2017	12,62	0,10	(0,18)	1,62	(0,61)	0,93	-	-	(0,67)	-	(0,67)	12,87
31 mars 2016	13,64	0,14	(0,16)	0,33	(0,75)	(0,44)	-	(0,05)	(0,61)	-	(0,66)	12,62
Actions FT5												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	7,95	0,10	(0,08)	(0,03)	0,77	0,76	-	-	(0,11)	(0,22)	(0,33)	8,37
31 mars 2020	9,13	0,28	(0,14)	0,15	(0,92)	(0,63)	-	(0,06)	(0,27)	(0,44)	(0,77)	7,95
31 mars 2019	9,24	0,19	(0,09)	0,15	0,32	0,57	-	(0,03)	(0,24)	(0,47)	(0,74)	9,13
31 mars 2018	9,90	1,09	(0,18)	1,01	(1,73)	0,19	-	(0,03)	(0,31)	(0,51)	(0,85)	9,24
31 mars 2017	10,23	0,08	(0,14)	1,29	(0,49)	0,74	-	-	(0,52)	(0,54)	(1,06)	9,90
31 mars 2016	11,64	0,27	(0,14)	0,24	(0,66)	(0,29)	-	(0,04)	(0,49)	(0,57)	(1,10)	10,23
Actions FT8												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	6,14	0,07	(0,06)	(0,02)	0,56	0,55	-	-	(0,08)	(0,28)	(0,36)	6,35
31 mars 2020	7,27	0,21	(0,11)	0,08	(1,38)	(1,20)	-	(0,05)	(0,21)	(0,56)	(0,82)	6,14
31 mars 2019	7,59	0,21	(0,08)	0,15	0,25	0,53	-	(0,03)	(0,19)	(0,62)	(0,84)	7,27
31 mars 2018	8,41	0,99	(0,14)	0,95	(1,67)	0,13	-	(0,03)	(0,26)	(0,69)	(0,98)	7,59
31 mars 2017	8,98	0,07	(0,13)	1,04	(0,27)	0,71	-	-	(0,44)	(0,76)	(1,20)	8,41
31 mars 2016	10,55	0,07	(0,12)	0,24	(0,47)	(0,28)	-	(0,03)	(0,43)	(0,83)	(1,29)	8,98
Actions I												
Début des activités : 10 août 2020												
30 sept. 2020	10,00	0,03	-	0,02	(0,13)	(0,08)	-	-	(0,07)	-	(0,07)	9,85
Actions O												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	13,10	0,16	(0,06)	(0,05)	1,29	1,34	-	-	(0,18)	-	(0,18)	14,23
31 mars 2020	14,17	0,45	(0,07)	0,23	(1,06)	(0,45)	-	(0,10)	(0,43)	-	(0,53)	13,10
31 mars 2019	13,45	0,38	(0,01)	0,27	0,47	1,11	-	(0,05)	(0,37)	-	(0,42)	14,17
31 mars 2018	13,55	1,51	(0,11)	1,36	(2,35)	0,41	-	(0,05)	(0,45)	-	(0,50)	13,45
31 mars 2017	13,14	0,10	(0,05)	1,69	(0,65)	1,09	-	-	(0,71)	-	(0,71)	13,55
31 mars 2016	14,08	0,09	(0,02)	0,30	(0,59)	(0,22)	-	(0,05)	(0,66)	-	(0,71)	13,14
Actions OT5												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	8,70	0,09	(0,02)	(0,26)	2,16	1,97	-	-	(0,12)	(0,24)	(0,36)	9,20
31 mars 2020	9,88	0,30	(0,05)	0,14	(0,65)	(0,26)	-	(0,07)	(0,30)	(0,48)	(0,85)	8,70
31 mars 2019	9,88	0,16	-	0,11	0,50	0,77	-	(0,03)	(0,26)	(0,51)	(0,80)	9,88
31 mars 2018	10,48	1,10	(0,08)	1,01	(1,69)	0,34	-	(0,03)	(0,33)	(0,54)	(0,90)	9,88
31 mars 2017	10,71	0,08	(0,04)	1,46	(0,62)	0,88	-	-	(0,55)	(0,57)	(1,12)	10,48
31 mars 2016	12,06	0,08	(0,02)	0,24	(0,50)	(0,20)	-	(0,04)	(0,52)	(0,59)	(1,15)	10,71

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

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action ($) [1] [2] [4]

		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					
	Actif net à l'ouverture de la période [2]	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latent(e)s de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités** [2]	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des dividendes** [2, 3]	**Actif net à la clôture de la période indiquée** [2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actions OT8												
Début des activités : 9 janvier 2012												
30 sept. 2020	6,72	0,08	(0,03)	(0,05)	0,79	0,79	-	-	(0,09)	(0,30)	(0,39)	7,00
31 mars 2020	7,87	0,24	(0,04)	0,12	(0,58)	(0,26)	-	(0,05)	(0,23)	(0,61)	(0,89)	6,72
31 mars 2019	8,13	0,22	-	0,16	0,27	0,65	-	(0,03)	(0,21)	(0,67)	(0,91)	7,87
31 mars 2018	8,91	0,94	(0,07)	0,86	(1,47)	0,26	-	(0,03)	(0,27)	(0,73)	(1,03)	8,13
31 mars 2017	9,40	0,07	(0,03)	1,22	(0,49)	0,77	-	-	(0,47)	(0,80)	(1,27)	8,91
31 mars 2016	10,93	0,07	(0,02)	0,23	(0,50)	(0,22)	-	(0,03)	(0,45)	(0,86)	(1,34)	9,40

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

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la série pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la série pertinente au cours de la période.

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

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

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5] *

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre d'actions 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 la période [2] %	Ratio des frais d'opération [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Actions A								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	10 346	875	2,09	0,24	2,33	11,64	-	8,74
31 mars 2020	10 575	961	2,10	0,24	2,34	11,46	-	16,12
31 mars 2019	8 201	674	2,10	0,24	2,34	11,39	0,05	21,10
31 mars 2018	12 424	1 053	2,10	0,23	2,33	10,93	0,08	36,36
31 mars 2017	424 443	34 925	2,10	0,23	2,33	10,73	0,07	15,04
31 mars 2016	420 448	34 903	2,10	0,23	2,33	10,75	0,11	-
Actions AT5								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	938	124	2,09	0,26	2,35	12,38	-	8,74
31 mars 2020	924	128	2,10	0,24	2,34	11,27	-	16,12
31 mars 2019	1 245	148	2,10	0,23	2,33	11,04	0,05	21,10
31 mars 2018	1 640	190	2,10	0,24	2,34	11,52	0,08	36,36
31 mars 2017	2 964	317	2,10	0,25	2,35	11,78	0,07	15,04
31 mars 2016	3 631	372	2,10	0,23	2,33	11,19	0,11	-
Actions AT8								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	770	134	2,09	0,22	2,31	10,52	-	8,74
31 mars 2020	812	145	2,10	0,23	2,33	10,96	-	16,12
31 mars 2019	487	73	2,10	0,23	2,33	10,97	0,05	21,10
31 mars 2018	917	130	2,10	0,22	2,32	10,55	0,08	36,36
31 mars 2017	1 504	190	2,10	0,22	2,32	10,51	0,07	15,04
31 mars 2016	1 868	218	2,10	0,23	2,33	10,91	0,11	-
Actions E								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	613	51	1,99	0,15	2,14	7,76	-	8,74
31 mars 2020	1 061	95	2,00	0,15	2,15	7,56	-	16,12
31 mars 2019	1 277	104	2,00	0,16	2,16	8,07	0,05	21,10
31 mars 2018	1 896	159	2,00	0,17	2,17	8,66	0,08	36,36
31 mars 2017	1 841	151	2,00	0,18	2,18	9,02	0,07	15,04
31 mars 2016	2 838	234	2,00	0,18	2,18	9,04	0,11	-
Actions ET5								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	153	20	1,99	0,30	2,29	15,00	-	8,74
31 mars 2020	143	20	1,98	0,30	2,28	15,00	-	16,12
31 mars 2019	678	80	2,00	0,30	2,30	15,00	0,05	21,10
31 mars 2018	673	78	2,00	0,30	2,30	15,00	0,08	36,36
31 mars 2017	702	75	2,00	0,29	2,29	14,50	0,07	15,04
31 mars 2016	696	71	2,00	0,28	2,28	14,33	0,11	-
Actions ET8								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	16	3	2,00	0,19	2,19	9,52	-	8,74
31 mars 2020	45	8	2,00	0,17	2,17	8,76	-	16,12
31 mars 2019	85	12	2,00	0,16	2,16	7,85	0,05	21,10
31 mars 2018	127	18	2,00	0,12	2,12	6,17	0,08	36,36
31 mars 2017	143	18	2,00	0,11	2,11	5,61	0,07	15,04
31 mars 2016	172	20	2,00	0,11	2,11	5,53	0,11	-

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

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5] *

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre d'actions 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 la période [2] %	Ratio des frais d'opération [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Actions F								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	3 016	232	1,10	0,14	1,24	13,21	-	8,74
31 mars 2020	2 738	227	1,10	0,15	1,25	13,77	-	16,12
31 mars 2019	1 981	150	1,10	0,15	1,25	13,22	0,05	21,10
31 mars 2018	2 471	195	1,10	0,14	1,24	12,72	0,08	36,36
31 mars 2017	2 814	219	1,10	0,13	1,23	11,97	0,07	15,04
31 mars 2016	2 835	225	1,10	0,11	1,21	10,20	0,11	-
Actions FT5								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	792	95	1,10	0,14	1,24	12,70	-	8,74
31 mars 2020	775	97	1,10	0,13	1,23	11,75	-	16,12
31 mars 2019	333	36	1,10	0,13	1,23	11,74	0,05	21,10
31 mars 2018	787	85	1,10	0,13	1,23	11,50	0,08	36,36
31 mars 2017	751	76	1,10	0,12	1,22	10,61	0,07	15,04
31 mars 2016	736	72	1,10	0,12	1,22	10,51	0,11	-
Actions FT8								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	312	49	1,10	0,14	1,24	13,14	-	8,74
31 mars 2020	269	44	1,10	0,13	1,23	10,77	-	16,12
31 mars 2019	43	6	1,10	0,12	1,22	10,66	0,05	21,10
31 mars 2018	43	6	1,10	0,12	1,22	10,82	0,08	36,36
31 mars 2017	225	27	1,10	0,13	1,23	11,47	0,07	15,04
31 mars 2016	291	32	1,10	0,13	1,23	11,63	0,11	-
Actions I								
Début des activités : 10 août 2020								
30 sept. 2020	1	-	-	-	-	-	-	8,74
Actions O								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	5 965	419	0,15	0,01	0,16	9,31	-	8,74
31 mars 2020	5 961	455	0,15	0,01	0,16	9,33	-	16,12
31 mars 2019	7 271	513	0,15	0,01	0,16	9,72	0,05	21,10
31 mars 2018	7 304	543	0,15	0,02	0,17	10,11	0,08	36,36
31 mars 2017	7 944	586	0,15	0,01	0,16	9,89	0,07	15,04
31 mars 2016	8 544	650	0,15	0,01	0,16	9,33	0,11	-
Actions OT5								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	1	-	0,13	0,02	0,15	13,00	-	8,74
31 mars 2020	17	2	0,15	0,02	0,17	13,51	-	16,12
31 mars 2019	26	3	0,15	0,02	0,17	10,07	0,05	21,10
31 mars 2018	189	19	0,15	0,02	0,17	9,63	0,08	36,36
31 mars 2017	233	22	0,15	0,03	0,18	8,46	0,07	15,04
31 mars 2016	177	17	0,15	0,03	0,18	8,35	0,11	-

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

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5]

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre d'actions 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 la période [2] %	Ratio des frais d'opération [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Actions OT8								
Début des activités : 9 janvier 2012								
30 sept. 2020	900	129	0,15	0,02	0,17	14,93	-	8,74
31 mars 2020	1 414	210	0,15	0,02	0,17	14,55	-	16,12
31 mars 2019	1 622	206	0,15	0,02	0,17	14,41	0,05	21,10
31 mars 2018	1 759	216	0,15	0,02	0,17	14,32	0,08	36,36
31 mars 2017	1 827	205	0,15	0,02	0,17	14,28	0,07	15,04
31 mars 2016	1 903	202	0,15	0,02	0,17	14,21	0,11	-

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

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

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

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

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

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

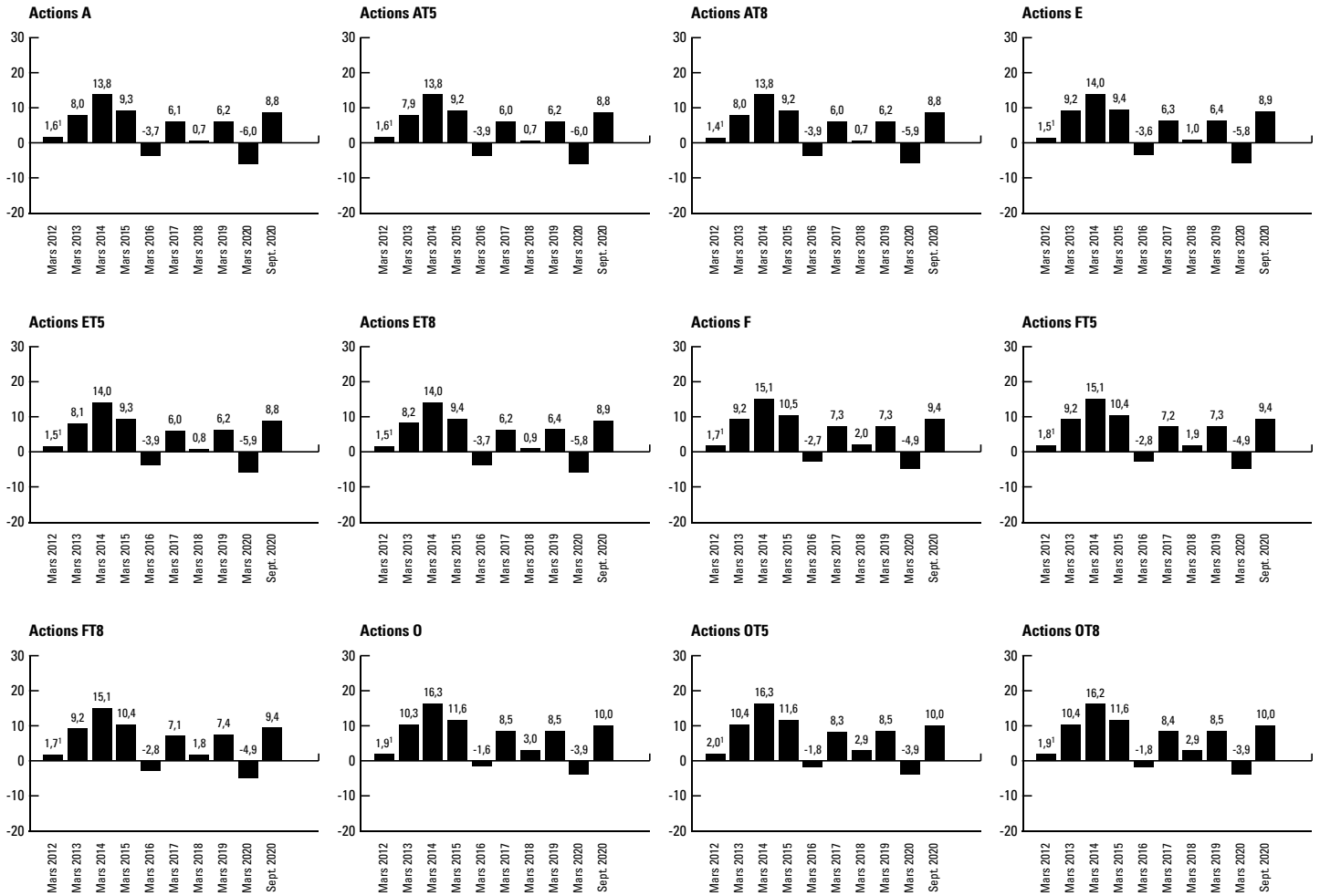
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020

RENDEMENT PASSÉ

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

Rendement annuel

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



1 Le rendement de 2012 couvre la période du 9 janvier 2012 au 31 mars 2012.

Catégorie de société de revenu mensuel Cambridge

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

RÉSUMÉ DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT au 30 septembre 2020

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Fonds sous-jacent(s)	98,2
Autres actifs (passifs) nets	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Fonds sous-jacent(s)	98,2
Autres actifs (passifs) nets	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2

Les principaux titres	% de l'actif net
Fonds d'obligations Cambridge (série I)	48,2
Fonds mondial de dividendes Cambridge (série I)	25,9
Mandat d'obligations à court terme canadiennes Cambridge (série I)	12,1
Mandat d'obligations à long terme canadiennes Cambridge (série I)	7,0
Fonds canadien de dividendes Cambridge (série I)	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**23 823 $**

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

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.