Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative du Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge (le Fonds) a diminué de 83,1 millions de dollars pour s'établir à 442,1 millions de dollars. Les rachats nets se sont élevés à 48,9 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a fait baisser l'actif de 34,2 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -7,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,1 %. L'indice de référence est l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

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 « Rendements passés ».

La croissance de l'économie mondiale a ralenti au cours des six derniers mois. Les indicateurs économiques avancés ont également affiché une tendance à la baisse, créant une conjoncture qui présentait un risque de récession élevé. La dernière série de données économiques provenant des États-Unis était faible, notamment pour l'activité manufacturière et les nouvelles commandes. Ces données étaient décevantes, car les États-Unis constituaient l'économie la plus performante, mais ont rapidement ralenti depuis quelques trimestres. L'incertitude entourant la politique commerciale et les craintes d'une nouvelle escalade du conflit commercial avec la Chine ont freiné les activités d'exportation et altéré la confiance des entreprises et leur propension à investir. Bien que le secteur manufacturier ne représente qu'une petite portion de l'ensemble de l'économie américaine (quelque 10 % du produit intérieur brut), les effets potentiels sur le marché du travail sont plus inquiétants. Le rendement du marché des actions a été mitigé au cours de la période, avec des nouvelles du ralentissement de l'économie, la volatilité reprenant de l'élan. Les marchés obligataires ont continué de se ressaisir en réponse au ralentissement de l'emploi. Le taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a chuté à 1,36 % à la fin de septembre, par rapport à 2,41 % à la fin de mars. Les États-Unis et l'Europe ont connu une tendance similaire, les rendements des obligations du Trésor américain à 10 ans chutant à 1,66 % et les obligations allemandes à 10 ans enregistrant un taux de -0,58 %.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence en raison de la sélection des actions. Burford Capital Ltd., Alfa Financial Software Holdings PLC et Pluralsight Inc. faisaient partie des positions ayant pénalisé le rendement. Burford Capital est une société de financement et de gestion de placements spécialisée dans les litiges et les affaires juridiques, dont la clientèle est notamment composée de cabinets juridiques mondiaux et de sociétés Fortune 500. Durant la période, l'action a chuté de 50 % en quelques jours seulement après la publication d'un court rapport. Nous croyons que ce rapport ne contenait aucun nouveau renseignement sur les problèmes actuels de la société, et nous avons apprécié la volonté de celle-ci de prendre en compte nos préoccupations en matière de gouvernance. Alfa Financial Software offre des logiciels à des clients du secteur du financement d'actifs. Des prévisions défavorables attribuables à un allongement des cycles de vente ont surpris les investisseurs et provoqué une baisse du cours de l'action. Pluralsight est une société américaine publique de formation en ligne offrant des vidéos de formation aux concepteurs de logiciels et aux professionnels de la création. La société a fait état d'une croissance médiocre des ventes au deuxième trimestre, inférieure à nos prévisions, qui a provoqué une réaction négative des marchés boursiers.

Parmi les titres individuels ayant bonifié le rendement du Fonds figurent Boyd Group Income Fund et Dollarama Inc. Boyd Group est le plus important gestionnaire de centres de réparation de véhicules accidentés d'Amérique du Nord. La compagnie continue de bien se porter, affiche une croissance organique et augmente ses marges grâce à des améliorations opérationnelles. La croissance est soutenue par des acquisitions et a dépassé les attentes au premier semestre de l'année. Dollarama est une chaîne canadienne de magasins à un dollar dont le siège social est situé à Montréal. Le cours de l'action a progressé grâce à la croissance des ventes de magasins comparables. Nous pensons que les projets d'expansion à l'échelle mondiale et l'ouverture d'un nouveau canal de commerce électronique devraient soutenir fortement la croissance.

Nous avons augmenté la pondération du Fonds dans les secteurs des industries et des biens de consommation discrétionnaire et nous l'avons réduite dans les secteurs des services financiers et des soins de santé.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Dans le présent contexte de ralentissement économique, nous continuons de mettre en œuvre notre processus de sélection des titres. En tant qu'investisseurs axés sur la qualité et les données fondamentales, nous continuons de rechercher des entreprises durables et en expansion au moyen d'un processus de placement rigoureux afin de constituer des portefeuilles résilients avec des titres offrant d'intéressantes occasions de compensation pour le risque. Lorsque nous évaluons le bien-fondé d'un placement dans une société, nous envisageons un large éventail de scénarios afin de déterminer le potentiel positif et négatif de rendement de chaque placement. Cette évaluation fait partie intégrante de notre processus de placement et procure une protection contre le risque de volatilité. Notre processus a permis de cerner des occasions dans des domaines du marché qui ont subi le contrecoup du pessimisme et qui, d'après nous, ont déjà intégré l'affaiblissement du contexte macroéconomique. Nous continuerons de suivre l'évolution de ces marchés, demeurons patients et serons prêts à saisir les occasions convaincantes d'investir dans des titres prometteurs sur le plan du rendement corrigé du risque.

Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme de tarifs préférentiels (« TPCI ») sont passées d'un barème tarifaire progressif à un modèle de distributions sur les frais.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

Fusions de fonds

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Ces fusions, sous réserve d'avoir reçu toutes les approbations requises des porteurs de parts et des organismes de réglementation, s'il y a lieu, entreront en vigueur le 22 novembre 2019 ou vers cette date. Sous réserve d'une approbation, le Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge fusionnera avec le Fonds d'entreprises de croissance Cambridge (qui sera renommé « Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge »).

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent comptable 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 2019 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 A5	1,700	0,10
Catégorie AT5	2,000	0,20
Catégorie AT6	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	0,20
Catégorie F2	0,900	0,19
Catégorie F3	0,850	0,15
Catégorie F4	0,800	0,12
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,20

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,3 millions de dollars et des frais d'administration de 0,5 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.

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 ces réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du 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 que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent, entre autres, 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 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 la période close le 30 septembre 2019.

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part ($)[1][2][4]*		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	Actif net à l'ouverture de la période[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**[2]	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**[2, 3]	**Actif net à la clôture de la période présentée**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie A												
Début des activités : 14 février 2011												
30 sept. 2019	19,60	0,19	(0,24)	0,31	(1,84)	(1,58)	-	-	-	-	-	18,20
31 mars 2019	18,89	0,26	(0,47)	1,09	(0,18)	0,70	-	-	(0,04)	-	(0,04)	19,60
31 mars 2018	19,32	0,20	(0,47)	1,64	(0,73)	0,64	-	-	(1,08)	-	(1,08)	18,89
31 mars 2017	15,85	0,14	(0,44)	1,78	2,42	3,90	-	-	(0,50)	-	(0,50)	19,32
31 mars 2016	19,60	0,26	(0,44)	1,06	(2,77)	(1,89)	-	-	(1,91)	-	(1,91)	15,85
31 mars 2015	19,61	0,29	(0,49)	2,14	(0,05)	1,89	-	-	(1,95)	-	(1,95)	19,60
Catégorie A1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,88	0,07	(0,08)	0,18	(0,42)	(0,25)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,53	0,13	(0,22)	0,62	(0,09)	0,44	-	-	(0,02)	-	(0,02)	9,88
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,21)	0,50	0,04	0,42	-	-	(0,55)	-	(0,55)	9,53
Catégorie A2												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,88	0,07	(0,08)	0,18	(0,41)	(0,24)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,53	0,13	(0,22)	0,60	(0,14)	0,37	-	-	(0,03)	-	(0,03)	9,88
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,20)	0,50	0,12	0,51	-	-	(0,55)	-	(0,55)	9,53
Catégorie A3												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,88	0,07	(0,08)	0,18	(0,39)	(0,22)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,52	0,13	(0,22)	0,57	(0,13)	0,35	-	-	(0,03)	-	(0,03)	9,88
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,20)	0,45	0,02	0,36	-	-	(0,56)	-	(0,56)	9,52
Catégorie A4												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,88	0,07	(0,07)	0,18	(0,42)	(0,24)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,52	0,13	(0,20)	0,60	(0,12)	0,41	-	-	(0,04)	-	(0,04)	9,88
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,19)	0,52	(0,23)	0,19	-	-	(0,57)	-	(0,57)	9,52
Catégorie A5												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,85	0,07	(0,07)	0,17	(0,42)	(0,25)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,52	0,13	(0,22)	0,58	(0,17)	0,32	-	-	(0,05)	-	(0,05)	9,85
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,18)	0,28	0,48	0,67	-	-	(0,58)	-	(0,58)	9,52

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)[1][2][4]*		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**[2]	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**[2,3]	**Actif net à la clôture de la période présentée**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie AT5												
Début des activités : 12 octobre 2016												
30 sept. 2019	9,08	0,09	(0,11)	0,16	(0,78)	(0,64)	-	-	-	(0,20)	(0,20)	8,24
31 mars 2019	9,20	0,12	(0,23)	0,53	(0,10)	0,32	-	-	(0,46)	-	(0,46)	9,08
31 mars 2018	9,91	0,10	(0,24)	0,76	(0,41)	0,21	-	-	(1,04)	-	(1,04)	9,20
31 mars 2017	10,00	-	(0,09)	0,21	0,03	0,15	-	-	(0,30)	-	(0,30)	9,91
Catégorie AT6												
Début des activités : 14 février 2011												
30 sept. 2019	18,07	0,16	(0,21)	0,33	(1,31)	(1,03)	-	-	-	(0,48)	(0,48)	16,34
31 mars 2019	18,50	0,24	(0,43)	1,04	(0,38)	0,47	-	-	(1,14)	-	(1,14)	18,07
31 mars 2018	20,14	0,21	(0,54)	1,59	(0,65)	0,61	-	-	(2,32)	-	(2,32)	18,50
31 mars 2017	17,52	0,17	(0,46)	1,89	3,14	4,74	-	-	(1,69)	-	(1,69)	20,14
31 mars 2016	23,18	0,25	(0,52)	3,18	(3,78)	(0,87)	-	-	(3,55)	-	(3,55)	17,52
31 mars 2015	24,64	0,35	(0,57)	2,62	(0,02)	2,38	-	-	(3,84)	-	(3,84)	23,18
Catégorie E												
Début des activités : 29 août 2012												
30 sept. 2019	15,53	0,17	(0,18)	0,29	(1,32)	(1,04)	-	-	-	-	-	14,44
31 mars 2019	14,97	0,23	(0,35)	0,89	(0,07)	0,70	-	-	(0,04)	-	(0,04)	15,53
31 mars 2018	15,31	0,19	(0,36)	1,20	(0,43)	0,60	-	-	(0,87)	-	(0,87)	14,97
31 mars 2017	12,57	0,13	(0,34)	1,44	1,77	3,00	-	-	(0,43)	-	(0,43)	15,31
31 mars 2016	15,55	0,23	(0,33)	0,75	(2,04)	(1,39)	-	-	(1,53)	-	(1,53)	12,57
31 mars 2015	15,57	0,26	(0,37)	1,70	-	1,59	-	-	(1,56)	-	(1,56)	15,55
Catégorie EF												
Début des activités : 27 juillet 2016												
30 sept. 2019	10,94	0,11	(0,07)	0,21	(0,86)	(0,61)	-	-	-	-	-	10,22
31 mars 2019	10,55	0,15	(0,13)	0,62	(0,22)	0,42	-	-	(0,14)	-	(0,14)	10,94
31 mars 2018	10,79	0,12	(0,13)	0,93	(0,44)	0,48	-	-	(0,74)	-	(0,74)	10,55
31 mars 2017	10,00	-	(0,09)	0,68	0,08	0,67	-	-	(0,53)	-	(0,53)	10,79
Catégorie F												
Début des activités : 14 février 2011												
30 sept. 2019	19,23	0,18	(0,13)	0,30	(1,84)	(1,49)	-	-	-	-	-	17,97
31 mars 2019	18,54	0,25	(0,25)	1,07	(0,20)	0,87	-	-	(0,22)	-	(0,22)	19,23
31 mars 2018	18,97	0,20	(0,25)	1,58	(0,69)	0,84	-	-	(1,28)	-	(1,28)	18,54
31 mars 2017	15,74	0,12	(0,24)	1,76	2,25	3,89	-	-	(0,92)	-	(0,92)	18,97
31 mars 2016	19,49	0,26	(0,24)	1,23	(3,02)	(1,77)	-	-	(2,11)	-	(2,11)	15,74
31 mars 2015	19,53	0,29	(0,27)	2,07	(0,03)	2,06	-	-	(2,19)	-	(2,19)	19,49
Catégorie F1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,86	0,07	(0,04)	0,17	(0,41)	(0,21)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,50	0,12	(0,12)	0,59	(0,58)	0,01	-	-	(0,12)	-	(0,12)	9,86
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,11)	0,51	0,02	0,51	-	-	(0,66)	-	(0,66)	9,50

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)[1][2][4]		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**[2]	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**[2, 3]	**Actif net à la clôture de la période présentée**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie F2												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,86	0,07	(0,04)	0,18	(0,33)	(0,12)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,50	0,13	(0,12)	0,61	(0,17)	0,45	-	-	(0,13)	-	(0,13)	9,86
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,11)	0,47	0,25	0,70	-	-	(0,67)	-	(0,67)	9,50
Catégorie F3												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,86	0,07	(0,04)	0,18	(0,42)	(0,21)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,50	0,13	(0,11)	0,59	(0,29)	0,32	-	-	(0,13)	-	(0,13)	9,86
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,10)	0,58	0,02	0,59	-	-	(0,68)	-	(0,68)	9,50
Catégorie F4												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,85	0,09	(0,03)	0,17	(0,85)	(0,62)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,50	0,13	(0,10)	0,59	(0,55)	0,07	-	-	(0,14)	-	(0,14)	9,85
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,09)	0,65	(0,41)	0,24	-	-	(0,69)	-	(0,69)	9,50
Catégorie O												
Début des activités : 29 août 2012												
30 sept. 2019	15,05	0,15	(0,01)	0,28	(1,27)	(0,85)	-	-	-	-	-	14,13
31 mars 2019	14,51	0,20	(0,02)	0,86	(0,20)	0,84	-	-	(0,33)	-	(0,33)	15,05
31 mars 2018	14,86	0,16	(0,02)	1,20	(0,48)	0,86	-	-	(1,19)	-	(1,19)	14,51
31 mars 2017	12,48	0,10	(0,02)	1,42	1,85	3,35	-	-	(1,08)	-	(1,08)	14,86
31 mars 2016	15,48	0,21	(0,02)	0,82	(2,10)	(1,09)	-	-	(1,86)	-	(1,86)	12,48
31 mars 2015	15,53	0,23	(0,03)	1,72	(0,01)	1,91	-	-	(1,95)	-	(1,95)	15,48
Catégorie P												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,84	0,10	(0,01)	0,18	(0,86)	(0,59)	-	-	-	-	-	9,24
31 mars 2019	9,49	0,12	(0,02)	0,74	2,06	2,90	-	-	(0,21)	-	(0,21)	9,84
31 mars 2018	10,00	0,09	(0,02)	0,55	(0,14)	0,48	-	-	(0,77)	-	(0,77)	9,49

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

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la 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 la période.

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

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5] *

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation [5] en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes [2] %	Taxe de vente harmonisée [2] %	Ratio des frais de gestion après taxes [2] %	Taux effectif de la TVH pour la période [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Catégorie A								
Début des activités : 14 février 2011								
30 sept. 2019	331 928	18 236	2,20	0,23	2,43	10,57	0,12	24,30
31 mars 2019	252 048	12 862	2,20	0,23	2,43	10,41	0,14	44,67
31 mars 2018	338 782	17 932	2,20	0,23	2,43	10,47	0,17	71,25
31 mars 2017	453 997	23 504	2,20	0,23	2,43	10,48	0,19	125,56
31 mars 2016	361 253	22 797	2,21	0,23	2,44	10,57	0,35	165,82
31 mars 2015	548 243	27 977	2,20	0,24	2,44	10,87	0,34	213,47
Catégorie A1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,13	0,21	2,34	9,81	0,12	24,30
31 mars 2019	106 207	10 746	2,13	0,23	2,36	10,86	0,14	44,67
31 mars 2018	45 716	4 799	2,13	0,24	2,37	11,47	0,17	71,25
Catégorie A2								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,09	0,21	2,30	10,01	0,12	24,30
31 mars 2019	17 852	1 807	2,09	0,23	2,32	10,90	0,14	44,67
31 mars 2018	12 974	1 362	2,09	0,24	2,33	11,54	0,17	71,25
Catégorie A3								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,00	0,20	2,20	10,07	0,12	24,30
31 mars 2019	7 403	749	2,00	0,24	2,24	12,15	0,14	44,67
31 mars 2018	8 077	848	2,00	0,26	2,26	12,88	0,17	71,25
Catégorie A4								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,92	0,15	2,07	7,70	0,12	24,30
31 mars 2019	3 205	325	1,92	0,20	2,12	10,77	0,14	44,67
31 mars 2018	2 248	236	1,92	0,23	2,15	11,79	0,17	71,25
Catégorie A5								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,80	0,13	1,93	7,12	0,12	24,30
31 mars 2019	2 399	244	1,80	0,21	2,01	11,55	0,14	44,67
31 mars 2018	2 071	218	1,80	0,23	2,03	13,00	0,17	71,25

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

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5] *

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation [5] en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes [2] %	Taxe de vente harmonisée [2] %	Ratio des frais de gestion après taxes [2] %	Taux effectif de la TVH pour la période [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Catégorie AT5								
Début des activités : 12 octobre 2016								
30 sept. 2019	427	52	2,20	0,32	2,52	14,49	0,12	24,30
31 mars 2019	474	52	2,20	0,33	2,53	14,76	0,14	44,67
31 mars 2018	667	73	2,20	0,26	2,46	11,85	0,17	71,25
31 mars 2017	224	23	2,21	0,24	2,45	10,87	0,19	125,56
Catégorie AT6								
Début des activités : 14 février 2011								
30 sept. 2019	90	5	2,20	0,14	2,34	6,35	0,12	24,30
31 mars 2019	149	8	2,20	0,14	2,34	6,52	0,14	44,67
31 mars 2018	197	11	2,20	0,17	2,37	7,54	0,17	71,25
31 mars 2017	197	10	2,20	0,17	2,37	7,42	0,19	125,56
31 mars 2016	238	14	2,21	0,13	2,34	6,20	0,35	165,82
31 mars 2015	2 417	104	2,20	0,12	2,32	5,50	0,34	213,47
Catégorie E								
Début des activités : 29 août 2012								
30 sept. 2019	22 144	1 534	2,10	0,22	2,32	10,55	0,12	24,30
31 mars 2019	26 749	1 722	2,10	0,23	2,33	11,00	0,14	44,67
31 mars 2018	28 480	1 902	2,10	0,23	2,33	11,04	0,17	71,25
31 mars 2017	21 614	1 412	2,10	0,23	2,33	10,99	0,19	125,56
31 mars 2016	12 258	975	2,11	0,23	2,34	10,77	0,35	165,82
31 mars 2015	13 388	861	2,10	0,23	2,33	11,14	0,34	213,47
Catégorie EF								
Début des activités : 27 juillet 2016								
30 sept. 2019	4 519	442	1,10	0,13	1,23	12,08	0,12	24,30
31 mars 2019	9 316	851	1,10	0,14	1,24	12,94	0,14	44,67
31 mars 2018	10 784	1 022	1,10	0,14	1,24	13,05	0,17	71,25
31 mars 2017	12 098	1 121	1,10	0,14	1,24	9,76	0,19	125,56
Catégorie F								
Début des activités : 14 février 2011								
30 sept. 2019	56 589	3 149	1,20	0,14	1,34	11,30	0,12	24,30
31 mars 2019	41 823	2 175	1,20	0,13	1,33	11,13	0,14	44,67
31 mars 2018	61 462	3 314	1,20	0,13	1,33	10,81	0,17	71,25
31 mars 2017	66 104	3 484	1,20	0,13	1,33	10,72	0,19	125,56
31 mars 2016	39 763	2 526	1,20	0,13	1,33	10,55	0,35	165,82
31 mars 2015	77 440	3 972	1,20	0,13	1,33	10,69	0,34	213,47
Catégorie F1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,12	0,12	1,24	10,50	0,12	24,30
31 mars 2019	18 230	1 849	1,13	0,13	1,26	11,41	0,14	44,67
31 mars 2018	6 593	694	1,13	0,13	1,26	11,70	0,17	71,25

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

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5] *

	Total de l'actif net[5] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation[5] en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes[2] %	Taxe de vente harmonisée[2] %	Ratio des frais de gestion après taxes[2] %	Taux effectif de la TVH pour la période[2] %	Ratio des frais d'opérations[3] %	Taux de rotation du portefeuille[4] %
Catégorie F2								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,09	0,12	1,21	11,39	0,12	24,30
31 mars 2019	3 636	369	1,09	0,12	1,21	11,28	0,14	44,67
31 mars 2018	2 700	284	1,09	0,13	1,22	11,89	0,17	71,25
Catégorie F3								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,00	0,11	1,11	10,96	0,12	24,30
31 mars 2019	2 613	265	1,00	0,14	1,14	13,46	0,14	44,67
31 mars 2018	2 382	251	1,00	0,14	1,14	13,84	0,17	71,25
Catégorie F4								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,90	0,12	1,02	13,31	0,12	24,30
31 mars 2019	123	13	0,93	0,12	1,05	13,12	0,14	44,67
31 mars 2018	205	22	0,92	0,12	1,04	13,06	0,17	71,25
Catégorie O								
Début des activités : 29 août 2012								
30 sept. 2019	22 050	1 560	0,15	0,02	0,17	11,26	0,12	24,30
31 mars 2019	28 346	1 884	0,15	0,02	0,17	11,20	0,14	44,67
31 mars 2018	30 814	2 124	0,15	0,02	0,17	11,50	0,17	71,25
31 mars 2017	27 895	1 878	0,15	0,02	0,17	11,58	0,19	125,56
31 mars 2016	17 678	1 417	0,15	0,02	0,17	11,49	0,35	165,82
31 mars 2015	26 634	1 721	0,15	0,02	0,17	11,80	0,34	213,47
Catégorie P								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	4 343	470	0,20	0,02	0,22	10,64	0,12	24,30
31 mars 2019	4 638	471	0,20	0,02	0,22	10,67	0,14	44,67
31 mars 2018	1 024	108	0,20	0,02	0,22	9,66	0,17	71,25

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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 part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, 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 frais d'opérations 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 d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

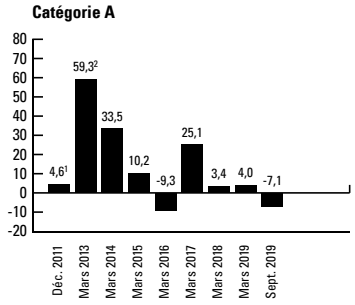
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

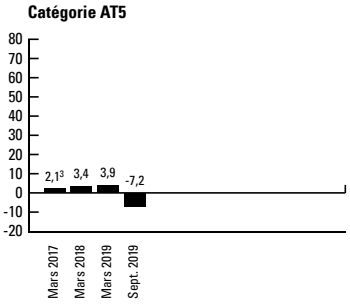
RENDEMENTS PASSÉS

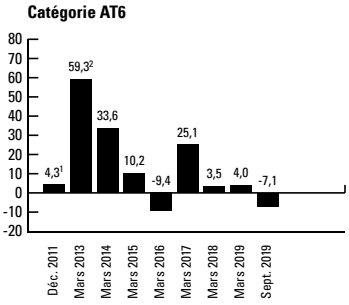
Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties 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.

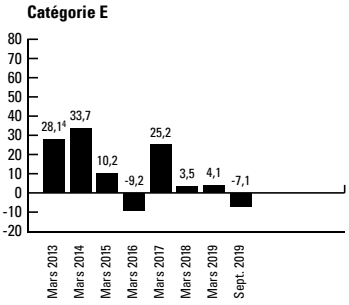
Rendements annuels

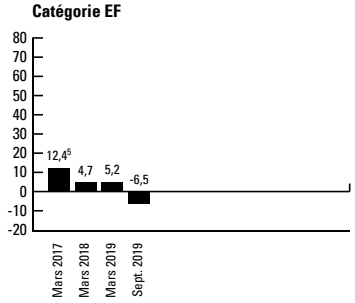
Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de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

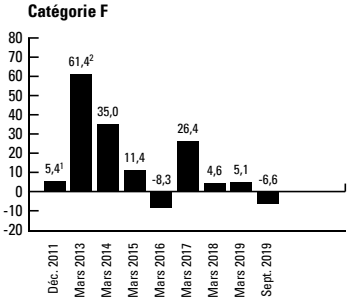


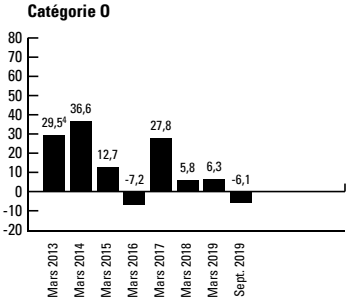


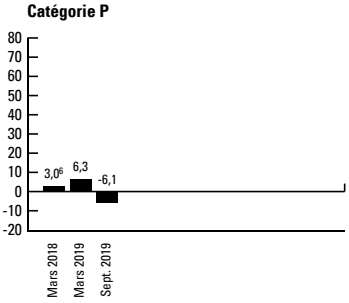












1 Le rendement de 2011 couvre la période du 14 février 2011 au 31 décembre 2011.
2 Le rendement de 2013 couvre la période du 1er janvier 2012 au 31 mars 2013.
3 Le rendement de 2017 couvre la période du 12 octobre 2016 au 31 mars 2017.
4 Le rendement de 2013 couvre la période du 29 août 2012 au 31 mars 2013.
5 Le rendement de 2017 couvre la période du 27 juillet 2016 au 31 mars 2017.
6 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Canada	46,7
É.-U.	23,9
Trésorerie et équivalents	6,7
Bermudes	5,2
Îles Marshall	4,6
Luxembourg	4,2
Israël	3,5
Guernesey	3,0
Suède	2,4
R.-U.	2,1
Pays-Bas	0,8
Autres actifs (passifs) nets	(3,1)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Biens de consommation discrétionnaire	25,5
Énergie	20,2
Produits industriels	19,9
Services financiers	13,0
Technologies de l'information	8,1
Trésorerie et équivalents	6,7
Biens de consommation de base	4,6
Services de communication	3,7
Soins de santé	1,4
Autres actifs (passifs) nets	(3,1)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Trésorerie et équivalents	6,7
Spin Master Corp.	6,3
Great Canadian Gaming Corp.	5,8
Brookfield Business Partners L.P., Units	5,2
PrairieSky Royalty Ltd.	4,8
TFI International Inc.	4,6
Teekay Offshore Partners L.P.	4,6
Middleby Corp.	4,4
B&M European Value Retail S.A.	4,2
LendingTree Inc.	3,7
Cargurus Inc.	3,7
Smartsheet Inc.	3,5
Wix.com Ltd.	3,5
Sleep Country Canada Holdings Inc.	3,5
Tourmaline Oil Corp.	3,3
Keyera Corp.	3,3
Black Stone Minerals L.P.	3,2
Burford Capital Ltd.	3,0
Boyd Group Income Fund	3,0
Westaim Corp.	2,8
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	2,7
Signature Bank	2,7
Premium Brands Holdings Corp.	2,6
Byggmax Group AB	2,4
Dollarama Inc.	2,1
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**442 090 $**

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-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.