Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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, 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif du Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions ordinaires de sociétés canadiennes.

Le Fonds se concentre sur les petites et moyennes entreprises. Le conseiller en valeurs investit principalement, directement ou indirectement, dans les titres de participation de sociétés canadiennes, en examinant le potentiel de réussite de chacune au vu de sa situation financière actuelle, de sa position dans son secteur ainsi que des conditions économiques et de l'état des marchés. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations de bénéfices et la qualité de l'équipe dirigeante.

Jusqu'à 49 % de l'actif du Fonds peut être investi dans des titres étrangers et le Fonds peut détenir des effets de trésorerie et des titres à revenu fixe.

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 aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS

Du 31 mars 2018 au 31 mars 2019, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 30,0 millions de dollars pour s'établir à 525,2 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 49,1 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a fait grimper l'actif de 21,8 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,7 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 4,0 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 8,1 %. 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.

Malgré la bonne tenue de l'économie mondiale tout au long de 2018, la croissance économique a semblé ralentir. Cette situation était manifeste au Canada, où plusieurs indicateurs clés en témoignaient. On pouvait notamment observer une plus grande volatilité des marchés boursiers, l'inversion de la courbe de rendement (lorsque les rendements des obligations à long terme sont inférieurs à ceux des obligations à court terme), un fléchissement des ventes de détail et un recul de l'investissement immobilier. La Banque du Canada a relevé son taux de financement à un jour deux fois dans l'année, le faisant passer de 1,25 % à 1,75 %, ajoutant à la volatilité des marchés financiers.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice, principalement en raison de la sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information et des services financiers. Les titres qui ont contribué au rendement comprenaient Smartsheet Inc., LendingTree Inc. et Wix.com Ltd.

LendingTree offre un large éventail de produits de services financiers aux clients des États-Unis à des prix très concurrentiels. L'entreprise devrait pouvoir afficher une croissance des bénéfices de plus de 20 % dans les prochaines années, combinée à une expansion graduelle des marges. Les intérêts de son équipe de direction sont alignés sur ceux des actionnaires, car le fondateur et chef de la direction détient 17 % de la société. De plus, nous voyons d'un œil favorable sa récente acquisition de QuoteWizard.com LLC. Wix.com est un chef de file du marché de la création de sites Web et a augmenté ses revenus de plus de 40 % par an depuis son introduction en bourse. Nous pensons que la société possède une plateforme et une équipe de direction robustes et qu'elle dispose d'excellentes occasions de croissance continue. Smartsheet est un chef de file du domaine de la gestion des flux de travail. Avec ses produits concurrentiels, elle met en œuvre une stratégie de mise en marché qui permet aux clients de tester le produit avant de payer des fonctionnalités supplémentaires, ce qui devrait stimuler une croissance durable à long terme et des marges élevées au fil des ans. La société entretient des relations avec 60 % des sociétés Fortune 500.

Les positions du Fonds dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base ont nui à son rendement. Parmi les titres qui ont le plus pesé sur le rendement figurent Premium Brands Holdings Corp. et Sleep Country Canada Holdings Inc. Premium Brands possède un portefeuille diversifié de marques alimentaires spécialisées et de sociétés de distribution. Ses actions ont subi la pression du ralentissement de la croissance, mais nous sommes d'avis que cela devrait se stabiliser. Sleep Country Canada est le plus grand détaillant de matelas au Canada. Depuis son premier appel public à l'épargne en 2015, la société a élargi sa base de magasins et enregistré une solide croissance des ventes de magasins comparables, mais cette croissance a ralenti depuis quelques trimestres. Les investisseurs se sont donc inquiétés de l'exposition de la société à un marché résidentiel canadien au ralenti et à des niveaux d'endettement élevé des consommateurs.

La pondération du Fonds dans les secteurs des services financiers et des biens de consommation discrétionnaire a été augmentée au cours de l'exercice, tandis que son exposition aux secteurs des services de télécommunications a été réduite.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'économie mondiale devrait continuer de ralentir sous l'effet des incertitudes entourant le différend commercial sino-américain, l'essoufflement de la croissance économique chinoise et l'instabilité politique en Europe. La progression des bénéfices est également appelée à se modérer en 2019 à l'échelle mondiale, parallèlement aux perspectives de croissance économique plus modeste.

Au Canada, nous continuons de surveiller plusieurs facteurs, y compris l'endettement des consommateurs, la croissance de l'emploi, les chiffres des exportations et les indicateurs avancés et retardés clés aux États-Unis ainsi que leur impact sur les placements.

Dans ce contexte, il est plus difficile de trouver des occasions assorties d'un rapport risque-rendement attrayant. Nous ciblons des placements dans des entreprises durables et en croissance en respectant un processus de placement méthodique et constituons un portefeuille solide dans des secteurs offrant un potentiel intéressant de rendement corrigé du risque.

Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1er avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées par le biais du résultat net ou par le biais des autres éléments du résultat global en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Au moment du passage à IFRS 9, les actifs et les passifs financiers du Fonds auparavant classés à la juste valeur par le biais du résultat net ou classés comme étant détenus à des fins de transaction en vertu de la Norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 ») ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IFRS 9. Aucun changement n'a été apporté aux valeurs attribuées aux actifs et aux passifs financiers du Fonds au moment du passage à IFRS 9.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CEI.

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 fixes.

Le taux des frais de gestion et le taux des frais d'administration fixes au 31 mars 2019 pour chaque catégorie sont indiqués ci-dessous :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes 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 9,2 millions de dollars et des frais d'administration fixes de 1,0 million de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 27 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 73 % 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 Comité d'examen indépendant passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant 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 relatives 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 avec des parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2019.

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 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 cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part ($)[1][2][4]*		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	Actif net à l'ouverture de l'exercice[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	**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 l'exercice présenté**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie A												
Début des activités : le 14 février 2011												
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 : le 1er mai 2017												
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 : le 1er mai 2017												
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 : le 1er mai 2017												
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 : le 1er mai 2017												
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 : le 1er mai 2017												
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 l'exercice[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	**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 l'exercice présenté**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie AT5												
Début des activités : le 12 octobre 2016												
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 : le 14 février 2011												
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 : le 29 août 2012												
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 : le 27 juillet 2016												
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 : le 14 février 2011												
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 : le 1er mai 2017												
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 l'exercice[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	**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 l'exercice présenté**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie F2												
Début des activités : le 1er mai 2017												
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 : le 1er mai 2017												
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 : le 1er mai 2017												
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 : le 29 août 2012												
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 : le 1er mai 2017												
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 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 sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Catégorie A								
Début des activités : le 14 février 2011								
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 : le 1er mai 2017								
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 : le 1er mai 2017								
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 : le 1er mai 2017								
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 : le 1er mai 2017								
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 : le 1er mai 2017								
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 l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Catégorie AT5								
Début des activités : le 12 octobre 2016								
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 : le 14 février 2011								
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 : le 29 août 2012								
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 : le 27 juillet 2016								
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 : le 14 février 2011								
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 : le 1er mai 2017								
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 l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice[2] %	Ratio des frais d'opérations[3] %	Taux de rotation du portefeuille[4] %
Catégorie F2								
Début des activités : le 1er mai 2017								
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 : le 1er mai 2017								
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 : le 1er mai 2017								
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 : le 29 août 2012								
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 : le 1er mai 2017								
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 annuels audités du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'aprés 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 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 l'exercice, 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations 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 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 l'exercice, 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 l'exercice.

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

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

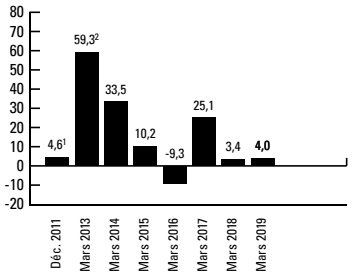
RENDEMENTS PASSÉS

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 exercices présentés 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.

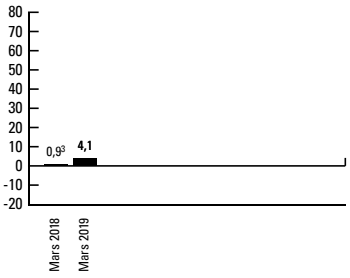
Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés 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.

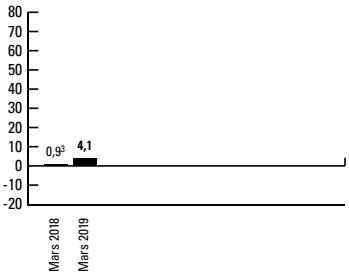
Catégorie A



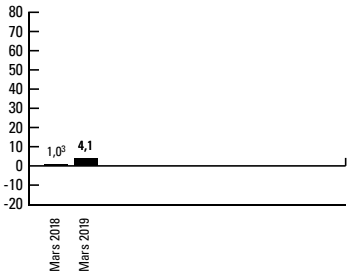
Catégorie A1



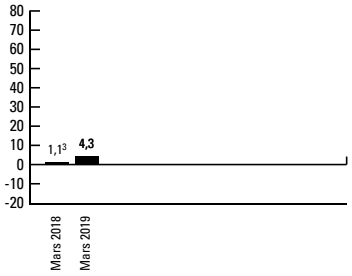
Catégorie A2



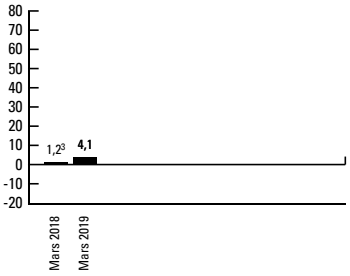
Catégorie A3



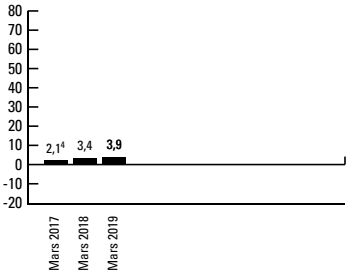
Catégorie A4



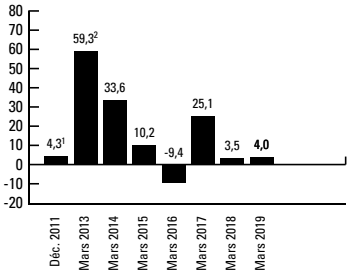
Catégorie A5



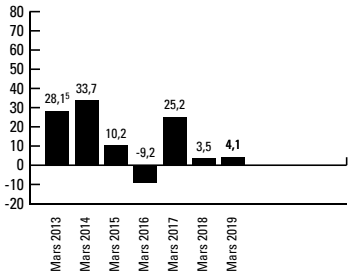
Catégorie AT5



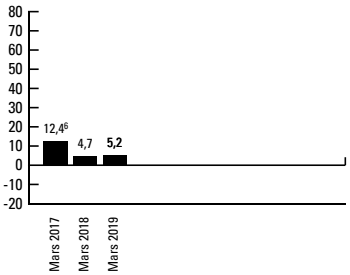
Catégorie AT6



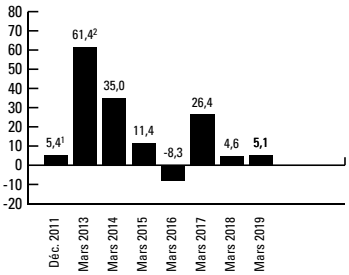
Catégorie E



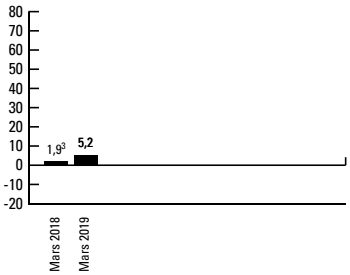
Catégorie EF



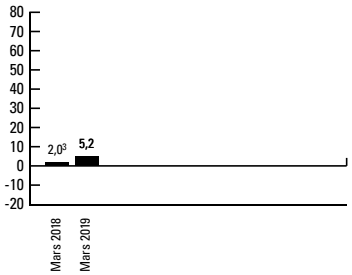
Catégorie F



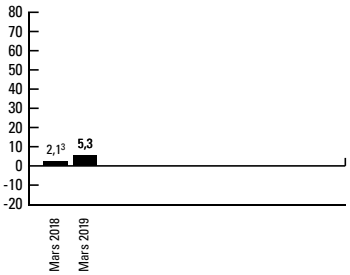
Catégorie F1



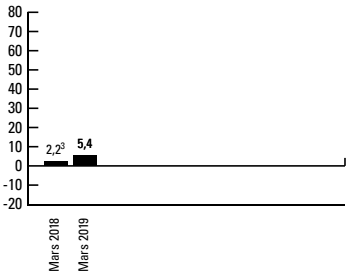
Catégorie F2



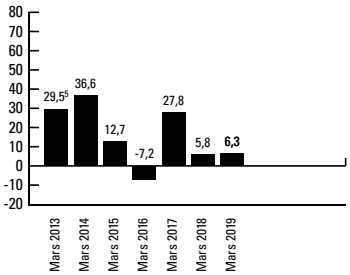
Catégorie F3



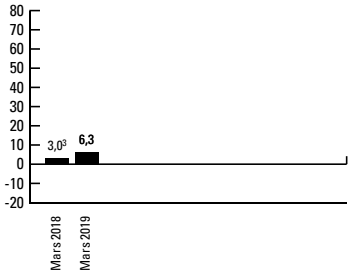
Catégorie F4



Catégorie O



Catégorie P



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

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Rendements annuels composés

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

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

La section « Résultats » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats 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	4,0	10,4	6,1	s.o.	14,4
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	s.o.	4,7
Catégorie A1	4,1	s.o.	s.o.	s.o.	2,5
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie A2	4,1	s.o.	s.o.	s.o.	2,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie A3	4,1	s.o.	s.o.	s.o.	2,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie A4	4,3	s.o.	s.o.	s.o.	2,7
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie A5	4,1	s.o.	s.o.	s.o.	2,7
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie AT5	3,9	s.o.	s.o.	s.o.	3,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	6,7
Catégorie AT6	4,0	10,5	6,2	s.o.	14,5
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	s.o.	4,7
Catégorie E	4,1	10,5	6,2	s.o.	13,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	s.o.	7,8
Catégorie EF	5,2	s.o.	s.o.	s.o.	8,7
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	6,9
Catégorie F	5,1	11,6	7,3	s.o.	15,7
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	s.o.	4,7
Catégorie F1	5,2	s.o.	s.o.	s.o.	3,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie F2	5,2	s.o.	s.o.	s.o.	3,7
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie F3	5,3	s.o.	s.o.	s.o.	3,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie F4	5,4	s.o.	s.o.	s.o.	3,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie O	6,3	12,9	8,5	s.o.	16,0
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	s.o.	7,8
Catégorie P	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	4,7
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0

Fonds de sociétés de croissance canadiennes Cambridge

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2019

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Canada	47,5
É.-U.	20,7
Trésorerie et équivalents	9,6
Bermudes	6,6
Guernesey	3,3
Luxembourg	3,1
Israël	3,1
Îles Marshall	3,1
Suède	2,5
R.-U.	2,0
Autres actifs (passifs) nets	(1,5)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	19,5
Produits industriels	18,6
Biens de consommation discrétionnaire	17,6
Énergie	17,0
Trésorerie et équivalents	9,6
Technologies de l'information	8,2
Biens de consommation de base	5,8
Matériaux	4,0
Soins de santé	1,2
Autres actifs (passifs) nets	(1,5)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Trésorerie et équivalents	9,6
Great Canadian Gaming Corp.	4,8
LendingTree Inc.	4,5
Boyd Group Income Fund	4,2
Middleby Corp.	4,1
Tourmaline Oil Corp.	3,9
TFI International Inc.	3,8
Premium Brands Holdings Corp.	3,7
Brookfield Business Partners L.P., Units	3,5
Black Stone Minerals L.P.	3,4
Keyera Corp.	3,3
Burford Capital Ltd.	3,3
Signature Bank	3,3
Athene Holding Ltd.	3,1
B&M European Value Retail S.A.	3,1
Wix.com Ltd.	3,1
Teekay Offshore Partners L.P.	3,1
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	2,9
Dollarama Inc.	2,7
Sleep Country Canada Holdings Inc.	2,7
Smartsheet Inc.	2,6
Byggmax Group AB	2,5
Winpak Ltd.	2,5
Brick Brewing Co., Ltd.	2,1
ECN Capital Corp.	2,1
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**525 211 $**

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.