

# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines 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, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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

Le Fonds d'actions américaines CI (le « Fonds ») vise à assurer une croissance du capital à long terme supérieure à la moyenne. Le Fonds investit principalement dans les actions et les titres connexes de sociétés américaines.

Le conseiller en valeurs tient compte de facteurs comme la pénétration du marché, les estimations de bénéfices et la qualité de la gestion pour repérer les sociétés qui offrent une valeur ajoutée et un potentiel de croissance dans leur secteur. Le conseiller en valeurs utilise des techniques telles que l'analyse fondamentale pour estimer la valeur et le potentiel de croissance des sociétés. Cette analyse consiste à évaluer la situation financière et la direction d'une société, ainsi que son secteur et la conjoncture économique globale.

## 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 9,5 millions de dollars pour s'établir à 246,7 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 27,8 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a ajouté 18,3 millions de dollars à la valeur de l'actif. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 7,1 %, 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 13,4 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global S&P 500.

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.

Durant l'exercice, la croissance économique américaine s'est accélérée, dopée par la réforme fiscale, le faible taux de chômage et le renforcement de la confiance des consommateurs et des entreprises. Les actions américaines ont fortement chuté à la fin de 2018, plombées par la crainte d'un ralentissement de la croissance chinoise et par la possibilité que les différends commerciaux entraînent une récession mondiale. Au Canada, la croissance économique a ralenti, grevée par la faiblesse des prix du pétrole et par une moindre appréciation du prix des maisons. La confiance des investisseurs a aussi été ébranlée par la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain, les tarifs douaniers, la hausse des taux d'intérêt et les conflits commerciaux mondiaux.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de son indice de référence pour l'exercice. La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et des biens de consommation discrétionnaire a pesé sur le rendement. Au niveau des titres, Activision Blizzard Inc. et Cigna Corp. ont été pénalisants. Activision Blizzard est une société de divertissement interactif dont l'action a baissé au deuxième semestre de 2018, subissant l'impact négatif des modèles de jeux gratuits comme Fortnite, qui représentent un défi important pour la dynamique de ce secteur. Cigna, société mondiale de services de santé, a pâti des débats politiques entourant la réglementation des soins de santé.

La sélection d'actions dans les industries et les matières premières a eu un apport positif. CSX Corp. et Atlassian Corporation PLC sont parmi les titres ayant été les plus productifs. CSX est l'une des deux principales sociétés ferroviaires transportant des marchandises dans le tiers oriental des États-Unis. La société a amélioré ses marges grâce à une augmentation des volumes et à une forte productivité. Atlassian produit des logiciels de suivi des problèmes et des projets, et aide les professionnels de l'informatique à mieux collaborer. Son titre a profité du modèle d'affaires de la société axé sur d'excellents produits à prix abordables et sur l'automatisation.

En 2018, certaines sociétés détenues par le Fonds ont procédé à des acquisitions qui ont compromis leur bilan et, parfois, accentué leur profil de risque au point que nous avons décidé de liquider notre position. Par ailleurs, les tarifs douaniers imposés dans la foulée des tensions commerciales ont fait augmenter le coût des marchandises achetées par bon nombre des sociétés du Fonds, nous amenant à réévaluer les sociétés qui ne disposaient pas d'un pouvoir de fixation des prix suffisant pour répercuter cette hausse sur les consommateurs. Enfin, le ralentissement de la croissance en Chine, et dans une moindre mesure en Europe, pourrait modifier le profil de croissance de certaines sociétés présentes dans le Fonds.

Nous avons ajouté MasterCard Inc., étoffé notre position dans Visa Inc. et éliminé Athene Holding Ltd.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous continuons de surpondérer le compartiment américain du Fonds parce que nous nous attendons à ce que la croissance économique des États-Unis reste supérieure à celle du Canada. Nous jugeons possible un rebond du secteur du logement aux États-Unis, et dans une moindre mesure au Canada. Ceci devrait constituer un vecteur de croissance en 2019.

Les résultats du premier trimestre de 2019 ont été plutôt faibles en raison d'une météo hivernale difficile. Cependant, la croissance devrait s'améliorer au deuxième trimestre.

La croissance économique continue de ralentir aux États-Unis, mais elle reste forte notamment par rapport à ce que l'on observe dans le reste du monde. Le chômage demeure bas et la confiance des consommateurs et des entreprises reste élevée. Un hiver rigoureux aura probablement eu un impact négatif sur les bénéfices des entreprises au premier trimestre de 2019, mais nous ne voyons là qu'un ralentissement temporaire de la croissance. Sur la foi des commentaires publiés par les sociétés, nous nous attendons à

# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines Cambridge)

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

ce que la croissance reprenne au deuxième trimestre et nous surveillerons de près notre positionnement dans les sociétés dont les bénéfices prochainement annoncés refléteront le plus les conditions climatiques de l'hiver 2018-2019, à notre avis.

Après avoir nui à la croissance en 2018, les taux hypothécaires ont baissé durant l'exercice, ce qui devrait avantager le marché du logement en 2019. Nous croyons que les positions du Fonds dans les banques profiteront d'une plus forte progression des prêts et nous resterons à l'affût des occasions d'investir dans ce segment du marché.

L'incertitude politique demeure élevée dans la perspective des prochaines élections américaines. Nous restons attentifs aux répercussions potentielles, notamment au sein du secteur des soins de santé, et nous ajusterons les positions du Fonds en conséquence.

## Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1<sup>er</sup> 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'acquiesce 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	0,21
Catégorie A1	1,925	0,21
Catégorie A2	1,900	0,20
Catégorie A3	1,850	0,15
Catégorie AT6	2,000	0,21
Catégorie D	1,650	0,21
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Catégorie F	1,000	0,21
Catégorie F1	0,925	0,21
Catégorie F2	0,900	0,20
Catégorie F3	0,850	0,15
Catégorie F4	0,800	0,12
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,21

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,2 millions de dollars et des frais d'administration fixes de 0,5 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 :

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

Les instructions permanentes applicables exigent 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 d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines 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 (\$) <sup>(1)(2)(4)*</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie A</b>												
Début des activités : le 25 mai 1989												
31 mars 2019	13,22	0,14	(0,34)	1,06	0,18	1,04	-	-	-	-	-	14,16
31 mars 2018	13,09	0,22	(0,32)	0,56	(0,36)	0,10	-	-	-	-	-	13,22
31 mars 2017	11,20	0,22	(0,30)	1,39	0,55	1,86	-	-	-	-	-	13,09
31 mars 2016	11,55	0,13	(0,28)	0,96	(1,16)	(0,35)	-	-	-	-	-	11,20
31 mars 2015	9,77	0,08	(0,25)	2,15	(0,18)	1,80	-	-	-	-	-	11,55
<b>Catégorie A1</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
31 mars 2019	9,71	0,09	(0,24)	0,83	(0,28)	0,40	-	-	-	-	-	10,41
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,21)	0,50	(0,28)	0,22	-	-	-	-	-	9,71
<b>Catégorie A2</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
31 mars 2019	9,71	0,10	(0,24)	0,82	(0,04)	0,64	-	-	-	-	-	10,41
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,21)	0,49	(0,30)	0,19	-	-	-	-	-	9,71
<b>Catégorie A3</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
31 mars 2019	9,72	0,10	(0,23)	0,79	0,06	0,72	-	-	-	-	-	10,43
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,20)	0,36	(0,02)	0,33	-	-	-	-	-	9,72
<b>Catégorie AT6</b>												
Début des activités : le 12 octobre 2016												
31 mars 2019	9,49	0,10	(0,23)	0,75	0,04	0,66	-	-	-	(0,58)	(0,58)	9,58
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,24)	0,43	(0,20)	0,14	-	-	-	(0,60)	(0,60)	9,49
31 mars 2017	10,00	0,10	(0,08)	0,60	(0,36)	0,26	-	-	-	(0,20)	(0,20)	10,00
<b>Catégorie D</b>												
Début des activités : le 12 octobre 2016												
31 mars 2019	10,36	0,11	(0,22)	0,84	0,06	0,79	-	-	-	-	-	11,14
31 mars 2018	10,22	0,18	(0,21)	0,45	(0,27)	0,15	-	-	-	-	-	10,36
31 mars 2017	10,00	0,10	(0,07)	0,60	(0,40)	0,23	-	-	-	-	-	10,22

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

# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines Cambridge)

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4) *</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présenté <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2,3)</sup>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie E</b>												
Début des activités : le 29 juillet 2015												
31 mars 2019	11,13	0,14	(0,27)	0,90	0,06	0,83	-	-	-	-	-	11,93
31 mars 2018	11,00	0,23	(0,26)	0,53	(0,26)	0,24	-	-	-	-	-	11,13
31 mars 2017	9,40	0,25	(0,24)	1,29	0,10	1,40	-	-	-	-	-	11,00
31 mars 2016	10,00	0,08	(0,14)	(0,03)	(0,45)	(0,54)	-	-	-	-	-	9,40
<b>Catégorie EF</b>												
Début des activités : le 29 juillet 2015												
31 mars 2019	11,44	0,13	(0,14)	0,99	(0,18)	0,80	-	-	-	-	-	12,40
31 mars 2018	11,19	0,22	(0,14)	0,49	(0,38)	0,19	-	-	-	-	-	11,44
31 mars 2017	9,46	0,23	(0,13)	1,45	-	1,55	-	-	-	-	-	11,19
31 mars 2016	10,00	0,09	(0,08)	-	(0,37)	(0,36)	-	-	-	-	-	9,46
<b>Catégorie F</b>												
Début des activités : le 17 juillet 2000												
31 mars 2019	11,23	0,12	(0,16)	0,91	0,09	0,96	-	-	-	-	-	12,16
31 mars 2018	10,99	0,19	(0,14)	0,48	(0,32)	0,21	-	-	-	-	-	11,23
31 mars 2017	9,30	0,18	(0,13)	1,18	0,36	1,59	-	-	-	-	-	10,99
31 mars 2016	9,47	0,10	(0,12)	0,87	(1,05)	(0,20)	-	-	-	-	-	9,30
31 mars 2015	7,92	0,06	(0,11)	1,76	(0,12)	1,59	-	-	-	-	-	9,47
<b>Catégorie F1</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
31 mars 2019	9,81	0,09	(0,12)	0,89	(0,46)	0,40	-	-	-	-	-	10,64
31 mars 2018	10,00	0,23	(0,11)	0,44	(0,24)	0,32	-	-	-	-	-	9,81
<b>Catégorie F2</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
31 mars 2019	9,80	0,11	(0,13)	0,79	0,10	0,87	-	-	-	-	-	10,63
31 mars 2018	10,00	0,24	(0,11)	0,43	0,22	0,78	-	-	-	-	-	9,80
<b>Catégorie F3</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
31 mars 2019	9,81	0,11	(0,12)	0,89	0,08	0,96	-	-	-	-	-	10,65
31 mars 2018	10,00	0,22	(0,10)	0,50	0,08	0,70	-	-	-	-	-	9,81

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

# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines Cambridge)

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1),(2),(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2),(3)</sup>	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie F4</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
31 mars 2019	9,82	0,10	(0,11)	0,63	(0,05)	0,57	-	-	-	-	-	10,67
31 mars 2018	10,00	0,24	(0,09)	0,40	(0,52)	0,03	-	-	-	-	-	9,82
<b>Catégorie I</b>												
Début des activités : le 31 juillet 2001												
31 mars 2019	24,32	0,26	-	2,00	0,08	2,34	-	-	-	-	-	26,69
31 mars 2018	23,51	0,43	-	1,05	(0,68)	0,80	-	-	-	-	-	24,32
31 mars 2017	19,62	0,34	-	2,15	1,54	4,03	-	-	-	-	-	23,51
31 mars 2016	19,73	0,22	-	1,69	(2,14)	(0,23)	-	-	-	-	-	19,62
31 mars 2015	16,29	0,13	-	3,69	(0,47)	3,35	-	-	-	-	-	19,73
<b>Catégorie O</b>												
Début des activités : le 29 juillet 2015												
31 mars 2019	11,77	0,13	(0,02)	0,96	0,11	1,18	-	-	-	-	-	12,89
31 mars 2018	11,39	0,22	(0,02)	0,53	(0,32)	0,41	-	-	-	-	-	11,77
31 mars 2017	9,53	0,28	(0,02)	1,37	0,06	1,69	-	-	-	-	-	11,39
31 mars 2016	10,00	0,08	(0,01)	0,08	(0,73)	(0,58)	-	-	-	-	-	9,53
<b>Catégorie P</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
31 mars 2019	9,89	0,02	(0,02)	0,08	4,06	4,14	-	-	-	-	-	10,83
31 mars 2018	10,00	0,23	(0,02)	0,36	(0,56)	0,01	-	-	-	-	-	9,89

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 d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines 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 <sup>(1)(B)\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie A</b>								
Début des activités : le 25 mai 1989								
31 mars 2019	120 006	8 475	2,21	0,23	2,44	10,46	0,08	169,79
31 mars 2018	162 690	12 305	2,21	0,23	2,44	10,53	0,10	120,87
31 mars 2017	232 831	17 781	2,21	0,23	2,44	10,56	0,12	100,23
31 mars 2016	200 927	17 938	2,21	0,23	2,44	10,57	0,12	114,29
31 mars 2015	218 197	18 900	2,21	0,23	2,44	10,51	0,29	280,34
<b>Catégorie A1</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
31 mars 2019	55 759	5 357	2,14	0,23	2,37	10,69	0,08	169,79
31 mars 2018	24 567	2 530	2,13	0,23	2,36	10,88	0,10	120,87
<b>Catégorie A2</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
31 mars 2019	8 674	833	2,10	0,24	2,34	11,36	0,08	169,79
31 mars 2018	6 560	676	2,10	0,25	2,35	11,69	0,10	120,87
<b>Catégorie A3</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
31 mars 2019	3 312	318	2,00	0,24	2,24	11,81	0,08	169,79
31 mars 2018	2 478	255	2,00	0,24	2,24	11,79	0,10	120,87
<b>Catégorie AT6</b>								
Début des activités : le 12 octobre 2016								
31 mars 2019	17	2	2,21	0,17	2,38	7,46	0,08	169,79
31 mars 2018	17	2	2,21	0,26	2,47	11,18	0,10	120,87
31 mars 2017	47	5	2,28	0,28	2,56	12,14	0,12	100,23
<b>Catégorie D</b>								
Début des activités : le 12 octobre 2016								
31 mars 2019	2 612	234	1,86	0,18	2,04	9,72	0,08	169,79
31 mars 2018	2 983	288	1,86	0,18	2,04	9,84	0,10	120,87
31 mars 2017	3 613	354	1,91	0,20	2,11	9,88	0,12	100,23

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

# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines 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 <sup>(1) (5) \*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie E</b>								
Début des activités : le 29 juillet 2015								
31 mars 2019	7 365	617	2,10	0,24	2,34	11,39	0,08	169,79
31 mars 2018	7 851	706	2,10	0,23	2,33	10,90	0,10	120,87
31 mars 2017	4 848	440	2,10	0,22	2,32	10,72	0,12	100,23
31 mars 2016	1 727	184	2,10	0,23	2,33	12,43	0,12	114,29
<b>Catégorie EF</b>								
Début des activités : le 29 juillet 2015								
31 mars 2019	883	71	1,10	0,10	1,20	8,91	0,08	169,79
31 mars 2018	885	77	1,10	0,13	1,23	12,02	0,10	120,87
31 mars 2017	555	50	1,10	0,14	1,24	12,51	0,12	100,23
31 mars 2016	157	17	1,10	0,14	1,24	13,00	0,12	114,29
<b>Catégorie F</b>								
Début des activités : le 17 juillet 2000								
31 mars 2019	10 684	879	1,21	0,12	1,33	9,85	0,08	169,79
31 mars 2018	13 253	1 181	1,21	0,10	1,31	8,47	0,10	120,87
31 mars 2017	15 297	1 391	1,21	0,10	1,31	7,96	0,12	100,23
31 mars 2016	16 266	1 750	1,21	0,09	1,30	7,43	0,12	114,29
31 mars 2015	22 648	2 391	1,21	0,08	1,29	6,58	0,29	280,34
<b>Catégorie F1</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
31 mars 2019	3 255	306	1,14	0,09	1,23	7,56	0,08	169,79
31 mars 2018	1 397	142	1,14	0,09	1,23	8,85	0,10	120,87
<b>Catégorie F2</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
31 mars 2019	191	18	1,10	0,14	1,24	13,23	0,08	169,79
31 mars 2018	200	20	1,10	0,16	1,26	14,63	0,10	120,87
<b>Catégorie F3</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
31 mars 2019	506	47	1,00	0,13	1,13	12,67	0,08	169,79
31 mars 2018	222	23	1,00	0,13	1,13	13,22	0,10	120,87

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

# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines 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 <sup>(1)(5)</sup>

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

#### Catégorie F4

Début des activités : le 1<sup>er</sup> mai 2017

31 mars 2019	22	2	0,92	0,12	1,04	13,00	0,08	169,79
31 mars 2018	60	6	0,92	0,12	1,04	13,00	0,10	120,87

#### Catégorie I

Début des activités : le 31 juillet 2001

31 mars 2019	25 110	941	-	-	-	-	0,08	169,79
31 mars 2018	24 991	1 028	-	-	-	-	0,10	120,87
31 mars 2017	24 630	1 048	-	-	-	-	0,12	100,23
31 mars 2016	36 422	1 856	-	-	-	-	0,12	114,29
31 mars 2015	47 574	2 411	-	-	-	-	0,29	280,34

#### Catégorie O

Début des activités : le 29 juillet 2015

31 mars 2019	7 761	602	0,15	0,01	0,16	9,52	0,08	169,79
31 mars 2018	8 053	684	0,15	0,02	0,17	10,76	0,10	120,87
31 mars 2017	4 320	379	0,15	0,02	0,17	11,06	0,12	100,23
31 mars 2016	658	69	0,15	0,02	0,17	12,52	0,12	114,29

#### Catégorie P

Début des activités : le 1<sup>er</sup> mai 2017

31 mars 2019	500	46	0,21	0,03	0,24	13,09	0,08	169,79
31 mars 2018	32	3	0,21	0,03	0,24	13,09	0,10	120,87

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice, y compris la 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 d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines Cambridge)

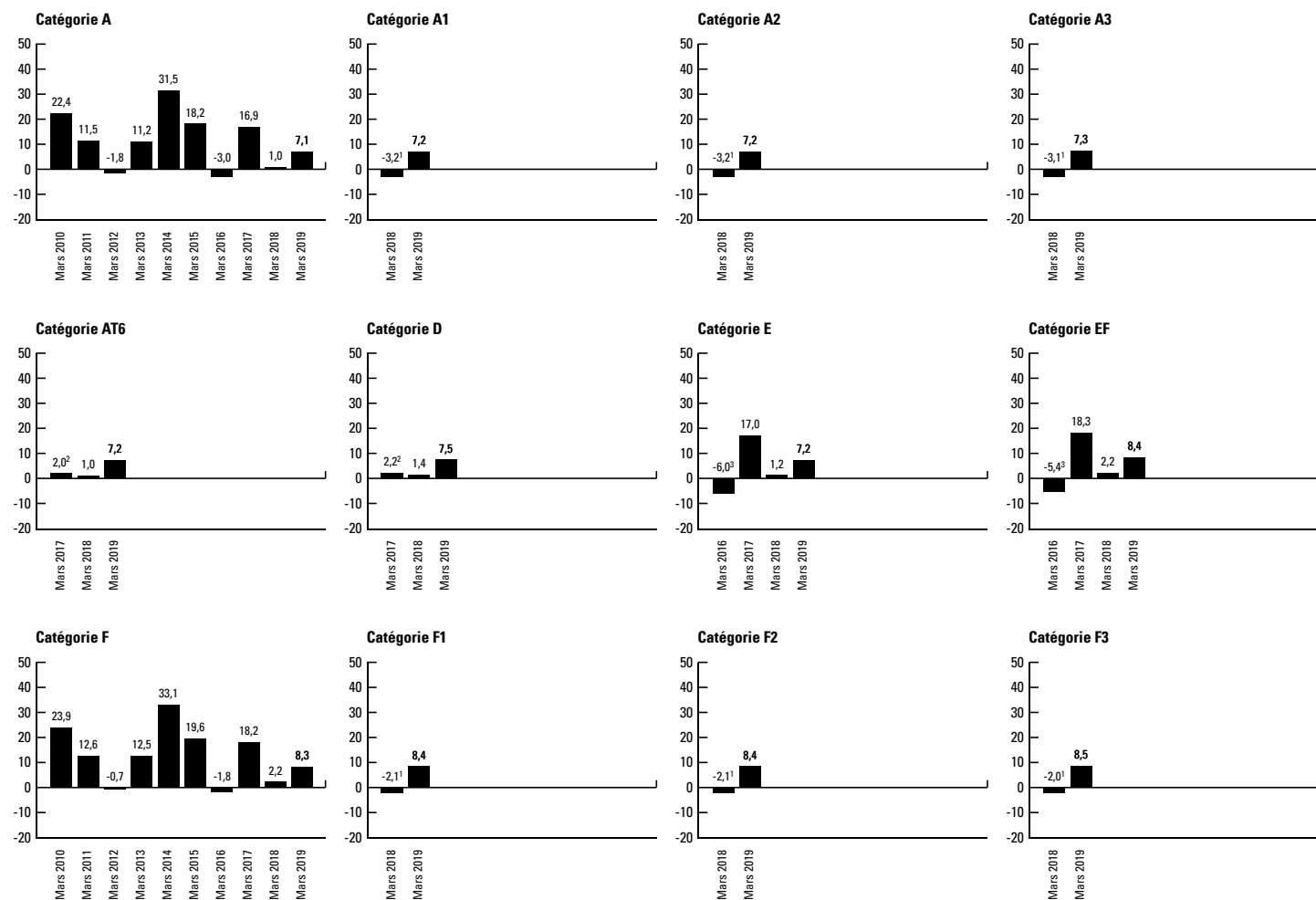
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

## 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.

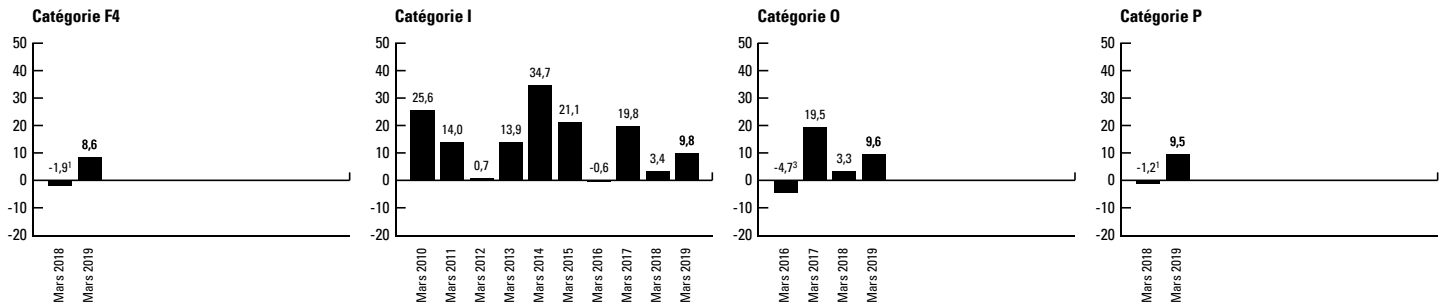
### Rendements annuels

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.



# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines Cambridge)

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



- 1 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> mai 2017 au 31 mars 2018.
- 2 Le rendement de 2017 couvre la période du 12 octobre 2016 au 31 mars 2017.
- 3 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.

# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines 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 de rendement global S&P 500.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines dont la capitalisation de marché dépasse 5,3 milliards de dollars américains.

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 (%)
<b>Catégorie A</b>	7,1	8,1	7,7	11,0	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	15,2	16,6	s.o.
<b>Catégorie A1</b>	7,2	s.o.	s.o.	s.o.	2,0
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,6
<b>Catégorie A2</b>	7,2	s.o.	s.o.	s.o.	2,0
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,6
<b>Catégorie A3</b>	7,3	s.o.	s.o.	s.o.	2,1
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,6
<b>Catégorie AT6</b>	7,2	s.o.	s.o.	s.o.	4,1
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
<b>Catégorie D</b>	7,5	s.o.	s.o.	s.o.	4,5
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
<b>Catégorie E</b>	7,2	8,3	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	s.o.	s.o.	11,5
<b>Catégorie EF</b>	8,4	9,4	s.o.	s.o.	6,1
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	s.o.	s.o.	11,5
<b>Catégorie F</b>	8,3	9,3	9,0	12,3	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	15,2	16,6	s.o.
<b>Catégorie F1</b>	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	3,2
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,6
<b>Catégorie F2</b>	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	3,1
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,6
<b>Catégorie F3</b>	8,5	s.o.	s.o.	s.o.	3,2
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,6
<b>Catégorie F4</b>	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	3,3
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,6
<b>Catégorie I</b>	9,8	10,8	10,4	13,8	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	15,2	16,6	s.o.
<b>Catégorie O</b>	9,6	10,6	s.o.	s.o.	7,2
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	s.o.	s.o.	11,5
<b>Catégorie P</b>	9,5	s.o.	s.o.	s.o.	4,2
Indice de rendement global S&P 500	13,4	s.o.	s.o.	s.o.	14,6

# Fonds d'actions américaines CI (anciennement Fonds d'actions américaines 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
É.-U. ....	74,5	Technologies de l'information .....	31,5	Alphabet Inc., catégorie C .....	7,2
Canada .....	8,5	Services financiers .....	27,7	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A (USD) .....	7,0
Bermudes .....	6,4	Soins de santé .....	11,7	Mastercard Inc., catégorie A .....	6,2
R.-U. ....	4,7	Services de communication .....	11,2	Visa Inc., catégorie A .....	5,9
Irlande .....	3,2	Produits industriels .....	7,7	JPMorgan Chase & Co. ....	5,6
Curaçao .....	1,0	Biens de consommation discrétionnaire .....	5,6	Berkshire Hathaway Inc., catégorie A .....	5,5
Pays-Bas .....	1,0	Services publics .....	2,9	Booking Holdings Inc. ....	3,5
Autres actifs (passifs) nets .....	0,6	Énergie .....	1,0	Liberty Global PLC, série C .....	3,4
Trésorerie et équivalents .....	0,1	Autres actifs (passifs) nets .....	0,6	Facebook Inc. ....	3,4
		Trésorerie et équivalents .....	0,1	CIGNA Corp. ....	3,2
				Laboratory Corp. of America Holdings .....	3,1
				United Parcel Service Inc., catégorie B .....	3,0
				Brookfield Infrastructure Partners L.P. (USD) .....	2,9
				Live Nation Entertainment Inc. ....	2,9
				UnitedHealth Group Inc. ....	2,9
				Cognizant Technology Solutions Corp. ....	2,5
				Cisco Systems Inc. ....	2,4
				Microsoft Corp. ....	2,3
				US Bancorp. ....	2,1
				Cinemark Holdings Inc. ....	2,1
				Medtronic PLC .....	1,9
				Comcast Corp., catégorie A .....	1,9
				KKR & Co., Inc. ....	1,8
				American Express Co. ....	1,7
				Groupe CGI inc. ....	1,5
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>246 657 \$</b>

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

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement

de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

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