

PORTFOLIO MANAGER



Greg Dean, CFA

Principal &
Portfolio Manager

Greg Dean serves as a Principal and Portfolio Manager at Cambridge Global Asset Management. He is responsible for managing Cambridge's small and mid-cap equity funds, including Cambridge Growth Companies Corporate Class, Cambridge Canadian Growth Companies Fund and Cambridge Pure Canadian Equity Fund.

Greg's career in the investment industry began in 2008 and he joined Cambridge in 2011. He was co-winner of the Breakout Fund Manager of the Year at the Morningstar Awards for 2015 and was named a TopGun Investment Mind (Platinum Class) in the Brendan Wood International Canadian investment rankings from 2012 to 2019.

Prior to joining Cambridge, Greg was a research analyst at Fidelity Investments where he managed a portion of Fidelity Canadian Disciplined Equity Fund.

Greg holds a Bachelor of Mathematics from the University of Waterloo, a Bachelor of Business Administration from Wilfrid Laurier University, and the Chartered Financial Analyst designation.

RENDEMENT

Rendement (%)	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*
Société de petites sociétés mondiales Cambridge (catégorie F)	8,4	14,1	2,5	8,2	8,7

Date de création : 31 juillet 2014

Source : Cambridge Gestion mondiale d'actifs au 30 septembre 2020.

COMMENTAIRES SUR LE PORTEFEUILLE

Cette année a été la plus extrême, de la contraction économique la plus rapide jamais enregistrée, à des mesures de relance record et un redressement massif des actions, en passant par des désengagements de la valorisation atteignant des niveaux presque extrêmes dans différentes sections du marché. La reprise en V observée aux deuxième et troisième trimestres a maintenant commencé à modérer avec l'expiration de certaines des mesures de relance budgétaire, la hausse du chômage et l'incertitude concernant le confinement à la suite de la deuxième vague de la pandémie de la COVID-19. Alors que le rebond initial des économies et des marchés a été impressionnant, la durabilité de cette reprise est discutable. Une grande partie de l'enthousiasme actuel du marché provient des mesures de relance supplémentaires déjà prises et de la perspective de nouvelles mesures de relance ainsi que de la poursuite de l'élan économique positif dans les mois à venir.

Bien que ce type d'environnement exploitation nécessite une plus grande agilité et souplesse quant à l'application de notre processus de placement, le processus sous-jacent demeure cohérent. Nous continuons de chercher des sociétés de qualité qui ont des perspectives prometteuses, un processus qui selon nous générera des rendements solides ajustés au risque pour nos investisseurs. Nous sommes satisfaits de la résilience démontrée par les titres sous-jacents du portefeuille du Fonds et donc du portefeuille dans son ensemble. Nous pensons que nous traversons le pire de l'incertitude, et notre décision d'éviter les mauvais bilans et les entreprises au cœur de la tempête de la COVID-19 a bien servi les clients. À mesure que nous sortirons de cette incertitude, les choses ne se passeront pas sans heurts et, par conséquent, nous continuerons de nous concentrer sur les entreprises génératrices de trésorerie et bien capitalisées dans des marchés finaux en croissance qui prennent des parts de marché.

Le fonds a généré un rendement de 8,4 % pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020.

Au cours du trimestre, les participations du Fonds dans B&M European Value Retail S.A. (« B&M ») et RH ont été les principaux contributeurs. B&M est un détaillant à rabais de marchandises diverses vendant une variété de produits allant de l'électronique aux articles

ménagers. Le détaillant est entré dans l'indice boursier de référence du Royaume-Uni ce mois-ci – à la suite du départ de Marks & Spencer Group PLC l'année dernière – et a gagné des parts de marché pendant la pandémie et les perturbations liées au commerce de détail. Bien qu'Amazon.com ait connu un boom en ligne, B&M a connu de fortes augmentations à la fois des ventes et du trafic au deuxième trimestre de 2020 et depuis le début de l'année. La société a également accéléré son programme d'ouverture de magasins, avec 40 à 45 nouveaux magasins qui devraient ouvrir cette année au Royaume-Uni. RH (anciennement Restoration Hardware Holdings, Inc.) distribue des produits d'ameublement haut de gamme et est connue pour ses magnifiques salles d'exposition. Les

La société est dirigée par un PDG visionnaire de longue date qui détient une grande partie des actions de la société et est connu pour être excentrique et un penseur original. RH continue d'afficher une augmentation des revenus composés. L'équipe de direction se concentre sur l'objectif à long terme de bâtir une marque de 20 milliards de dollars américains. En septembre 2020, la société a publié ses résultats du deuxième trimestre 2020 et a vu une forte demande pour ses produits, ce qui a entraîné une rentabilité nettement améliorée.

Les avoirs du Fonds dans CarGurus, Inc. et Great Canadian Gaming Corp. ont été les principaux freins au rendement au cours du trimestre. CarGurus propose des véhicules neufs et d'occasion et est le site d'achat automobile à la croissance la plus rapide au Royaume-Uni. La société a connu un trimestre difficile avec le cours de son action en baisse de 15 %, alors que les ventes d'automobiles se sont affaiblies, mais nous continuons d'admirer la position concurrentielle de l'entreprise et surveillons le risque. récompense l'opportunité de cette tenue. Great Canadian Gaming exploite les établissements de jeu à travers le Canada. La société a connu une baisse importante de ses revenus, ayant été contrainte de fermer des installations et d'annuler des événements en raison de la crise sanitaire mondiale. La société a un bilan solide et a récemment reçu l'autorisation de rétablir son programme de rachat d'actions alors que la société commence à rouvrir ses installations. À moyen terme, nous voyons une excellente occasion pour Great Canadian Gaming de sortir de la pandémie et de générer des flux de trésorerie importants pouvant être distribués aux actionnaires.

Pondération sectorielle des actions

	T3 2020 (%)	T2 2020 (%)	Variation (+/-)
Services de communications	1,3	2,3	-1,0
Biens de consommation discrétionnaire	21,5	22,4	-0,9
Biens de consommation de base	6,8	3,8	3,0
Énergie	1,7	2,3	-0,6
Services financiers	17,0	18,5	-1,5
Soins de santé	5,0	4,0	1,0
Industries	26,1	26,6	-0,5
Technologies de l'information	14,7	11,2	3,5
Matières premières	1,1	1,2	-0,1
Immobilier	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Services publics	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Trésorerie	4,9%	7,7	-2,8

Pondération du pays

	T3 2020 (%)	T2 2020 (%)	Variation (+/-)
États-Unis	32,9	36,3	-3,4
Royaume-Uni	21,3	20,6	0,7
Canada	10,4	11,2	-0,8
Japon	6,9	4,7	2,2
Danemark	5,2	4,2	1,0
Pays-Bas	2,0	1,9	0,1
France	2,8	2,3	0,5
Suède	2,8	1,5	1,3
Suisse	4,8	3,7	1,1
Australie	2,8	3,0	-0,2
Irlande	3,3	2,9	0,4
Trésorerie	4,9	7,7	-2,8

10 principaux titres

	Pays	Secteur	Pondération
B&M European Value Retail S.A.	Royaume-Uni	Biens de consommation discrétionnaire	3,93 %
AJ Bell PLC	Royaume-Uni	Services financiers	3,84 %
Dalata Hotel Group PLC	Irlande	Biens de consommation discrétionnaire	3,29 %
Electrocomponents PLC	Royaume-Uni	Industries	3,24 %
LivePerson, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	3,20 %
Seria Co., Ltd.	Japon	Biens de consommation discrétionnaire	3,18 %
CSW Industrials, Inc.	États-Unis	Industries	3,06 %
Great Canadian Gaming Corp	Canada	Biens de consommation discrétionnaire	2,87 %
Morningstar, Inc.	États-Unis	Services financiers	2,83 %
AMA Group Ltd.	Australie	Industries	2,80 %

Titres qui ont contribué et nuï au rendement

Titres qui ont contribué au rendement	Titres qui ont nuï au rendement
B&M European Value Retail S.A.	CarGurus, Inc.
RH	Great Canadian Gaming Corp
AJ Bell PLC	Dalata Hotel Group PLC

Au cours du trimestre, nous avons lancé des positions de fonds dans SVMK Inc. et Medpace Holdings, Inc., et nous avons éliminé une position de fonds dans Comfort Systems USA, Inc.

L'équipe s'entretient avec une centaine de sociétés chaque trimestre afin de procéder à des vérifications approfondies de ces dernières qui répondent à nos critères d'investissement. Récemment, elles ont surtout concerné les marchés finaux industriels, financiers et logiciels et se sont répandues à une douzaine de pays. Nous sommes au début du cycle de cette reprise, avec des données sur l'emploi qui soutiennent l'amélioration continue de l'économie. Les sociétés à petite capitalisation ont tendance à générer un rendement supérieur pendant les périodes d'expansion économique, et nous en voyons déjà des preuves. En tant qu'investisseurs fondamentaux, nous nous concentrons toujours sur la détermination de sociétés durables et de qualité qui peuvent accroître la valeur pour les actionnaires grâce à notre processus rigoureux d'investissement ascendant.

Source : FactSet Research Systems Inc., au 30 septembre 2020. À moins d'indication contraire, tous les renseignements fournis sont au 30 septembre 2020.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les investissements dans un fonds commun de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus d'émission avant d'investir. À moins d'indication contraire, et à l'exception des rendements réalisés sur des périodes de moins d'un an, les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements composés annuels historiques et comprennent les changements de la valeur des titres. Toutes les données relatives au rendement partent du principe du réinvestissement de toutes les distributions ou de tous les dividendes, et ne prennent pas en considération les frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou les frais facultatifs ou l'impôt sur le revenu payable par les porteurs de titres qui auraient eu pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

Ce document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel, juridique, comptable, fiscal ou d'investissement, ni être interprété comme un avenant ou recommandation d'une entité ou d'une valeur mobilière discutée. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans ce document était exacte au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement. Ils ne visent en aucun cas à prévoir ou extrapoler des résultats d'investissement. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un investissement précis. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant d'apporter tout changement à leurs stratégies d'investissement.

Les opinions formulées dans ce document sont exclusivement celles de l'auteur et ne devraient pas être utilisées ni interprétées comme un conseil d'investissement ni comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question.

L'auteur et/ou un membre de la famille immédiate de celui-ci pourrait détenir les titres spécifiques commentés dans ce document. Toute opinion ou information fournie dans le présent document n'engage que l'auteur et ne doit pas être interprétée comme des conseils d'investissement ou comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard d'entités ou de titres commentés ou fournis par CI Investments Inc.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Est considéré comme un énoncé prospectif tout énoncé correspondant à des prévisions ou dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer » ou « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient être donc substantiellement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues aux présentes soient fondées sur des hypothèses que CI Investments Inc. et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni CI Investments Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés prospectifs ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers ; CI Investments Inc. a pris des mesures raisonnables afin de s'assurer qu'ils sont exacts. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

Cambridge Gestion mondiale d'actifs est une division de CI Investments Inc. CI Global Investments Inc., une société inscrite auprès de la Commission des valeurs mobilières des États-Unis et affiliée à CI Investments Inc., est le sous-conseiller de certains fonds associés à Cambridge Gestion mondiale d'actifs.

Le prix de reconnaissance TopGun de Brendan Wood International est attribué aux professionnels de l'investissement. Les lauréats sont choisis en fonction des votes d'analystes de grandes institutions d'investissement qui choisissent les investisseurs qui, selon eux, ont été des leaders d'opinion dans le secteur au cours de la dernière année. Les gestionnaires TopGuns sont ceux qui se situent dans le décile supérieur des nominations de courtage. Toutes les reconnaissances TopGuns sont fondées sur des opinions et des jugements subjectifs, basés sur l'expérience de Brendan Wood et sur l'information qu'ils ont obtenue de tierces parties sur lesquelles ils se sont appuyés de bonne foi. Elles ont été vérifiées de manière indépendante par Brendan Wood. Les classements TopGun sont publiés par Brendan Wood International (BWI), une société mondiale de conseil basée sur le renseignement. Pour plus d'information, visitez www.TopGunPress.com or www.brendanwood.com

Prix Morningstar ©Morningstar Inc. Tous droits réservés. Les prix Morningstar récompensent les fonds et les gestionnaires de fonds les plus exceptionnels de l'année en matière d'investissement dans le monde entier. Le prix Étoile montante de l'année, lancé en 2015, récompense les gestionnaires émergents qui méritent l'attention des investisseurs.

Placements CI et le design de Placements CI, Cambridge Gestion mondiale d'actifs sont des marques déposées et non déposées de Placements CI Inc., de ses filiales ou entités affiliées. Toutes les autres marques sont la propriété de leurs propriétaires respectifs.

© CI Investments Inc. 2020. Tous droits réservés.

Publié le 30 octobre 2020.



2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7 | www.ci.com

Siège social/Toronto
416-364-1145
1-800-268-9374

Calgary
403-205-4396
1-800-776-9027

Montréal
514-875-0090
1-800-268-1602

Vancouver
604-681-3346
1-800-665-6994

Service à la clientèle
Anglais : 1-800-563-5181
Français : 1 800 668-3528