

Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

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

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

RÉSULTATS

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative du Fonds de revenu stratégique Lawrence Park (le Fonds) a diminué de 0,6 million de dollars pour s'établir à 5,6 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,6 million de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a relevé l'actif de 0,1 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,1 million de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 0,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 3,8 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada.

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 ».

Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2019, les taux d'intérêt ont fortement chuté à l'échelle mondiale, ce qui a fait grimper les prix des obligations. Les écarts des obligations de sociétés se sont légèrement resserrés et la volatilité a baissé par rapport à la période précédente. Le Fonds a dégagé un rendement conforme aux attentes et à son mandat axé sur les titres à durée courte.

Le vif rebond des marchés d'actifs risqués au premier trimestre de 2019 a été suivi d'une relative consolidation aux deuxième et troisième trimestres. La chute précipitée des rendements obligataires nord-américains, qui a débuté fin 2018, s'est poursuivie pour de bon durant la période, le rendement de l'obligation à cinq ans du gouvernement du Canada ayant atteint un creux de deux ans en août 2019. Les placements du Fonds en obligations de sociétés et en obligations d'État ont signé des gains appréciables entre avril et juillet 2019; cependant, les faibles rendements obtenus en regard des coûts de couverture de change ont fait qu'en août et septembre 2019, le Fonds a pratiquement stagné.

Dans l'ensemble, le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence pour la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le portefeuille du Fonds demeure positionné de façon prudente et privilégie la production d'un rendement régulier. Nous maintenons des couvertures à l'égard des fluctuations des taux d'intérêt à long terme afin de réduire la volatilité globale; cependant, nous avons laissé la durée du Fonds augmenter légèrement compte tenu de la réorientation des politiques monétaires nord-américaines vers l'assouplissement.

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

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

Fusions de fonds

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Ces fusions, sous réserve d'avoir reçu toutes les approbations requises des porteurs de parts et des organismes de réglementation, s'il y a lieu, entreront en vigueur le 22 novembre 2019 ou vers cette date. Sous réserve d'une approbation, le Fonds de revenu stratégique Lawrence Park fusionnera avec le Fonds d'obligations de qualité supérieure CI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie A	1,250	0,20
Catégorie A1	1,200	0,20
Catégorie E	1,200	0,15
Catégorie EF	0,700	0,15
Catégorie F	0,750	0,20
Catégorie F1	0,700	0,20
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-
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 0,02 million de dollars et des frais d'administration de 0,01 million de dollars pour la période.

Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

Frais de gestion

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

Sous-conseiller en valeurs

CI Investments Inc. détient une participation minoritaire dans Lawrence Park Asset Management Ltd.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

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

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

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

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant la période close le 30 septembre 2019.

Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ⁽²⁾⁽³⁾
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : 31 juillet 2013												
30 sept. 2019	9,35	0,13	(0,09)	0,05	(0,07)	0,02	(0,05)	(0,01)	(0,06)	-	(0,12)	9,28
31 mars 2019	9,47	0,32	(0,18)	(0,66)	0,60	0,08	(0,14)	(0,02)	-	(0,10)	(0,26)	9,35
31 mars 2018	9,70	0,35	(0,21)	0,24	(0,29)	0,09	(0,17)	(0,02)	(0,14)	-	(0,33)	9,47
31 mars 2017	9,57	0,39	(0,21)	0,08	0,20	0,46	(0,23)	(0,01)	(0,07)	-	(0,31)	9,70
31 mars 2016	9,96	0,37	(0,22)	0,01	(0,35)	(0,19)	(0,12)	-	-	(0,12)	(0,24)	9,57
31 mars 2015	10,06	0,42	(0,22)	(0,32)	0,24	0,12	(0,07)	-	-	(0,17)	(0,24)	9,96
Catégorie A1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,59	0,10	(0,06)	0,07	(0,05)	0,06	(0,05)	(0,01)	(0,05)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,74	0,26	(0,11)	0,12	0,40	0,67	(0,17)	(0,02)	-	(0,13)	(0,32)	9,59
31 mars 2018	10,00	0,33	(0,14)	0,20	(0,31)	0,08	(0,21)	(0,03)	(0,14)	-	(0,38)	9,74
Catégorie E												
Début des activités : 31 juillet 2013												
30 sept. 2019	9,28	0,13	(0,08)	0,07	(0,06)	0,06	(0,05)	(0,01)	(0,10)	-	(0,16)	9,18
31 mars 2019	9,45	0,32	(0,14)	(0,78)	0,76	0,16	(0,17)	(0,02)	-	(0,14)	(0,33)	9,28
31 mars 2018	9,69	0,35	(0,15)	0,15	(0,20)	0,15	(0,22)	(0,03)	(0,16)	-	(0,41)	9,45
31 mars 2017	9,56	0,38	(0,15)	0,06	0,20	0,49	(0,29)	(0,01)	(0,08)	-	(0,38)	9,69
31 mars 2016	9,96	0,40	(0,15)	(0,07)	(0,26)	(0,08)	(0,17)	-	-	(0,14)	(0,31)	9,56
31 mars 2015	10,06	0,45	(0,15)	(0,58)	0,55	0,27	(0,11)	-	-	(0,20)	(0,31)	9,96
Catégorie EF												
Début des activités : 29 juillet 2015												
30 sept. 2019	9,69	0,14	(0,06)	0,08	(0,07)	0,09	(0,08)	(0,01)	(0,05)	-	(0,14)	9,64
31 mars 2019	9,78	0,33	(0,10)	(0,64)	0,61	0,20	(0,21)	(0,02)	-	(0,07)	(0,30)	9,69
31 mars 2018	9,94	0,37	(0,09)	0,27	(0,33)	0,22	(0,22)	(0,03)	(0,14)	-	(0,39)	9,78
31 mars 2017	9,73	0,38	(0,09)	0,06	0,14	0,49	(0,30)	(0,01)	(0,05)	-	(0,36)	9,94
31 mars 2016	10,00	0,28	(0,06)	(0,05)	(0,23)	(0,06)	(0,10)	-	-	(0,10)	(0,20)	9,73
Catégorie F												
Début des activités : 31 juillet 2013												
30 sept. 2019	9,33	0,13	(0,06)	0,06	(0,07)	0,06	(0,07)	(0,01)	(0,09)	-	(0,17)	9,24
31 mars 2019	9,48	0,31	(0,10)	(0,94)	0,95	0,22	(0,20)	(0,02)	-	(0,13)	(0,35)	9,33
31 mars 2018	9,72	0,36	(0,11)	0,25	(0,53)	(0,03)	(0,23)	(0,03)	(0,16)	-	(0,42)	9,48
31 mars 2017	9,59	0,40	(0,12)	0,08	0,23	0,59	(0,31)	(0,01)	(0,08)	-	(0,40)	9,72
31 mars 2016	9,98	0,36	(0,12)	0,06	(0,39)	(0,09)	(0,20)	-	-	(0,14)	(0,34)	9,59
31 mars 2015	10,07	0,42	(0,12)	(0,30)	0,25	0,25	(0,12)	-	-	(0,21)	(0,33)	9,98
Catégorie F1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,60	0,10	(0,04)	0,07	(0,03)	0,10	(0,06)	(0,01)	(0,05)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	9,75	0,32	(0,10)	(1,04)	1,04	0,22	(0,21)	(0,02)	-	(0,13)	(0,36)	9,60
31 mars 2018	10,00	0,34	(0,09)	0,24	(0,32)	0,17	(0,24)	(0,03)	(0,14)	-	(0,41)	9,75

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

Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1),(2),(4)}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^{(2),(3)}
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie I												
Début des activités : 31 juillet 2013												
30 sept. 2019	9,37	0,13	(0,01)	0,07	(0,06)	0,13	(0,12)	(0,01)	(0,09)	-	(0,22)	9,28
31 mars 2019	9,48	0,28	-	(0,10)	(0,03)	0,15	(0,24)	(0,03)	-	(0,11)	(0,38)	9,37
31 mars 2018	9,72	0,36	-	0,25	(0,29)	0,32	(0,32)	(0,04)	(0,19)	-	(0,55)	9,48
31 mars 2017	9,59	0,39	-	0,07	0,20	0,66	(0,41)	(0,02)	(0,10)	-	(0,53)	9,72
31 mars 2016	9,98	0,38	-	0,04	(0,35)	0,07	(0,31)	-	-	(0,15)	(0,46)	9,59
31 mars 2015	10,08	0,42	-	(0,30)	0,25	0,37	(0,21)	-	-	(0,25)	(0,46)	9,98
Catégorie O												
Début des activités : 31 juillet 2013												
30 sept. 2019	9,29	0,13	(0,02)	0,07	(0,07)	0,11	(0,11)	(0,01)	(0,10)	-	(0,22)	9,19
31 mars 2019	9,46	0,31	(0,02)	(0,67)	0,67	0,29	(0,27)	(0,03)	-	(0,16)	(0,46)	9,29
31 mars 2018	9,70	0,34	(0,01)	0,17	(0,29)	0,21	(0,31)	(0,04)	(0,18)	-	(0,53)	9,46
31 mars 2017	9,58	0,40	(0,02)	0,12	0,20	0,70	(0,40)	(0,01)	(0,10)	-	(0,51)	9,70
31 mars 2016	9,97	0,38	(0,02)	0,11	(0,39)	0,08	(0,30)	-	-	(0,15)	(0,45)	9,58
31 mars 2015	10,07	0,42	(0,02)	(0,33)	0,27	0,34	(0,20)	-	-	(0,25)	(0,45)	9,97
Catégorie P												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,61	0,14	(0,02)	0,07	(0,07)	0,12	(0,11)	(0,01)	(0,08)	-	(0,20)	9,52
31 mars 2019	9,75	0,31	(0,02)	(0,94)	1,03	0,38	(0,27)	(0,03)	-	(0,13)	(0,43)	9,61
31 mars 2018	10,00	0,34	(0,02)	0,25	(0,33)	0,24	(0,29)	(0,04)	(0,16)	-	(0,49)	9,75

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

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

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

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

Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1)(B)*}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : 31 juillet 2013								
30 sept. 2019	2 006	216	1,45	0,19	1,64	13,43	0,22	159,93
31 mars 2019	1 181	126	1,64	0,20	1,84	12,57	0,03	401,87
31 mars 2018	2 157	228	1,95	0,23	2,18	11,58	0,02	425,41
31 mars 2017	1 326	137	1,95	0,23	2,18	11,94	0,02	320,73
31 mars 2016	1 603	167	1,95	0,24	2,19	12,42	-	191,18
31 mars 2015	3 694	371	1,95	0,24	2,19	12,20	0,01	335,91
Catégorie A1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,40	0,18	1,58	13,00	0,22	159,93
31 mars 2019	1 025	107	1,40	0,18	1,58	13,00	0,03	401,87
31 mars 2018	10	1	1,40	0,18	1,58	13,00	0,02	425,41
Catégorie E								
Début des activités : 31 juillet 2013								
30 sept. 2019	475	52	1,35	0,18	1,53	13,11	0,22	159,93
31 mars 2019	482	52	1,35	0,18	1,53	13,25	0,03	401,87
31 mars 2018	169	18	1,35	0,18	1,53	13,65	0,02	425,41
31 mars 2017	54	6	1,35	0,14	1,49	10,02	0,02	320,73
31 mars 2016	31	3	1,35	0,17	1,52	11,95	-	191,18
31 mars 2015	38	4	1,35	0,17	1,52	13,00	0,01	335,91
Catégorie EF								
Début des activités : 29 juillet 2015								
30 sept. 2019	11	1	0,86	0,12	0,98	13,00	0,22	159,93
31 mars 2019	11	1	0,85	0,13	0,98	13,00	0,03	401,87
31 mars 2018	11	1	0,83	0,06	0,89	7,70	0,02	425,41
31 mars 2017	88	9	0,85	0,09	0,94	11,26	0,02	320,73
31 mars 2016	10	1	0,85	0,11	0,96	13,00	-	191,18
Catégorie F								
Début des activités : 31 juillet 2013								
30 sept. 2019	1 429	155	0,95	0,12	1,07	12,91	0,22	159,93
31 mars 2019	887	95	0,96	0,12	1,08	12,98	0,03	401,87
31 mars 2018	66	7	1,02	0,14	1,16	13,33	0,02	425,41
31 mars 2017	15	2	1,05	0,13	1,18	12,20	0,02	320,73
31 mars 2016	32	3	1,05	0,12	1,17	11,80	-	191,18
31 mars 2015	66	7	1,05	0,13	1,18	12,70	0,01	335,91
Catégorie F1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,90	0,12	1,02	13,00	0,22	159,93
31 mars 2019	681	71	0,90	0,12	1,02	13,00	0,03	401,87
31 mars 2018	18	2	0,90	0,11	1,01	13,00	0,02	425,41

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

Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5)}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie I								
Début des activités : 31 juillet 2013								
30 sept. 2019	10	1	-	-	-	-	0,22	159,93
31 mars 2019	10	1	-	-	-	-	0,03	401,87
31 mars 2018	83 760	8 832	-	-	-	-	0,02	425,41
31 mars 2017	81 118	8 345	-	-	-	-	0,02	320,73
31 mars 2016	75 817	7 906	-	-	-	-	-	191,18
31 mars 2015	75 317	7 545	-	-	-	-	0,01	335,91
Catégorie O								
Début des activités : 31 juillet 2013								
30 sept. 2019	1 516	165	0,15	0,02	0,17	11,79	0,22	159,93
31 mars 2019	1 792	193	0,15	0,02	0,17	13,29	0,03	401,87
31 mars 2018	629	66	0,15	0,02	0,17	13,79	0,02	425,41
31 mars 2017	58	6	0,15	0,02	0,17	13,40	0,02	320,73
31 mars 2016	138	14	0,15	0,02	0,17	13,28	-	191,18
31 mars 2015	178	18	0,15	0,02	0,17	13,07	0,01	335,91
Catégorie P								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	132	14	0,20	0,01	0,21	6,64	0,22	159,93
31 mars 2019	121	13	0,20	0,02	0,22	11,43	0,03	401,87
31 mars 2018	10	1	0,21	0,03	0,24	13,00	0,02	425,41

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

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

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

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

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

Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

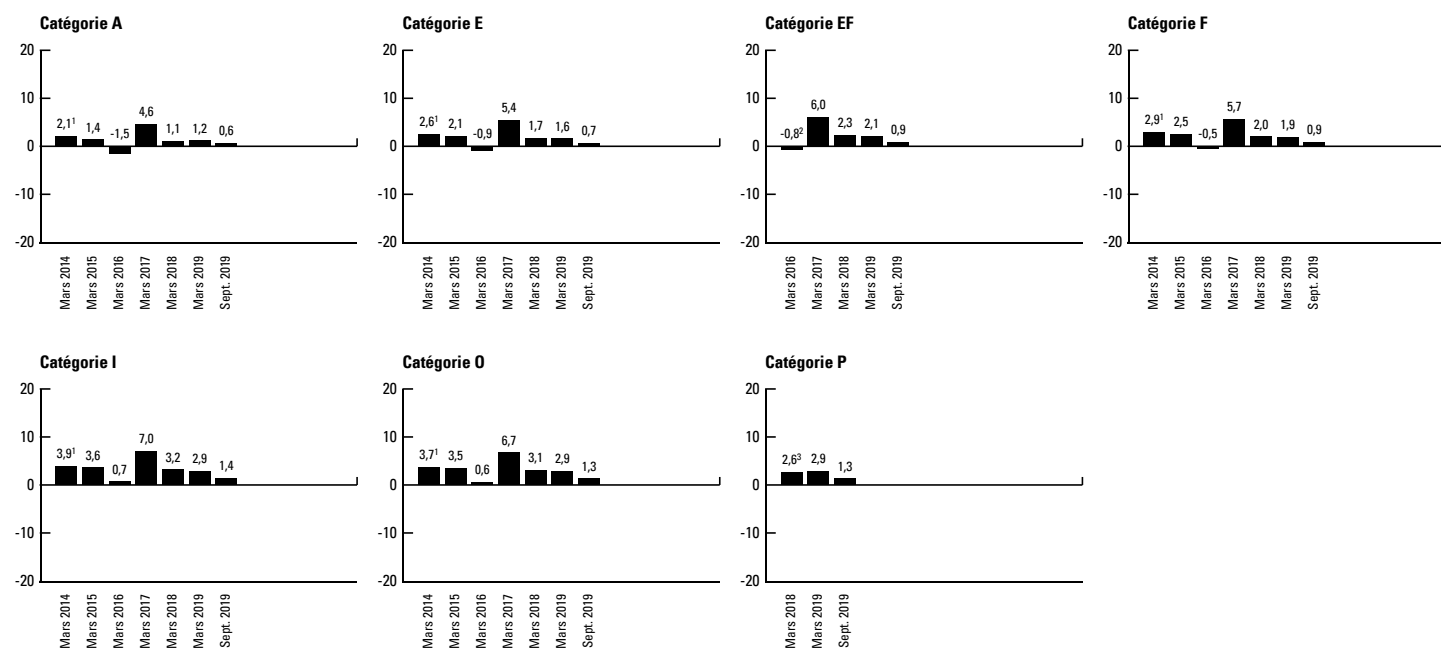
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

RENDEMENTS PASSÉS

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

Rendements annuels

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



1 Le rendement de 2014 couvre la période du 31 juillet 2013 au 31 mars 2014.

2 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.

3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.

Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Trésorerie et équivalents	51,7	Trésorerie et équivalents	51,7	Trésorerie et équivalents	51,7
Canada	42,2	Obligations de sociétés	46,6	Coast Capital Savings Credit Union, 2,595 %, 28/02/2020	4,5
É.-U.	1,9	Obligations d'État canadiennes	1,2	MCAP RMBS Issuer Corp., 2,75 %, 15/05/2023	4,3
Îles Caïmans	1,8	Autres actifs (passifs) nets	0,5	Chip Mortgage Trust, 2,33 %, 29/04/2020	4,1
Irlande	1,2			Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd., 2,875 %, 12/12/2024	1,8
Autres actifs (passifs) nets	0,5			Penske Truck Leasing Canada Inc., 2,95 %, 12/06/2020	1,4
Pays-Bas	0,5			Enercare Solutions Inc., 4,6 %, 03/02/2020	1,4
Italie	0,2			First National Financial Corp., 4,01 %, 09/04/2020	1,3
				Concentra Bank, 2,57125 %, 07/05/2020	1,3
				AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust, 4,5 %, 15/05/2021	1,2
				Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,95 %, 19/06/2029	1,1
				Morguard Corp., 4,085 %, 14/05/2021	1,0
				MCAP Commercial L.P., 5 %, 14/12/2022	0,8
				Fiducie de capital TD IV, 6,631 %, 30/06/2108	0,8
				Reliance L.P., 3,813 %, 15/09/2020	0,8
				Fonds de placement immobilier Cominar, 4,25 %, 08/12/2021 ...	0,7
				EnerCare Solutions Inc., 3,38 %, 21/02/2022	0,7
				Chip Mortgage Trust, 2,981 %, 15/11/2021	0,7
				Vancouver City Savings Credit Union, 2,475 %, 11/10/2019	0,7
				Cogeco Cable Inc., 5,15 %, 16/11/2020	0,6
				AltaGas Ltd., 3,72 %, 28/09/2021	0,6
				Molson Coors International L.P., 2,75 %, 18/09/2020	0,6
				Groupe SNC-Lavalin inc., 2,48625 %, 02/03/2021	0,6
				Fairfax Financial Holdings Ltd., 5,84 %, 14/10/2022	0,6
				La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,89 %, 18/01/2029	0,6
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	5 579 \$

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.