

# Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

L'objectif du Fonds de revenu stratégique Lawrence Park (le « Fonds ») est d'investir principalement dans des obligations de bonne qualité émises par des sociétés du monde entier. Le Fonds peut également investir dans des titres qui, selon le conseiller en valeurs, offrent un rendement relatif élevé et des possibilités de plus-value, y compris des obligations de sociétés dont la note est inférieure à celle d'un placement de bonne qualité ou qui ne sont pas notées, des actions privilégiées, des obligations convertibles, des titres d'emprunt à taux variable, des obligations de marchés émergents et des fonds négociés en bourse. Le Fonds peut également couvrir le risque associé aux taux d'intérêt.

Le conseiller en valeurs peut utiliser des méthodes telles que l'analyse technique ou l'analyse fondamentale pour évaluer le potentiel de valeur du placement, y compris en comparant des titres semblables sur le même marché, sur des marchés différents et sur l'ensemble des échéances, ainsi que la structure globale du capital de l'émetteur. Cette démarche porte également sur l'évaluation des particularités économiques des pays et régions, de l'évolution attendue des taux d'intérêt, du rendement sur diverses échéances et de la note et du risque de crédit de l'émetteur.

## 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 80,6 millions de dollars pour s'établir à 6,2 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 79,1 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,0 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,5 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 1,2 %, 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 4,9 %. 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.

L'année 2018 a été difficile pour la plupart des marchés d'actifs risqués, y compris les titres de crédit mondiaux. Les banques centrales ont délaissé leurs politiques monétaires accommodantes dans l'espoir de normaliser les taux d'intérêt, ce qui a occasionné des difficultés aux investisseurs. La Réserve fédérale des États-Unis (Fed) a relevé son taux

d'intérêt cible trois fois durant l'année, tandis que la Banque du Canada a augmenté le sien deux fois. Au fil de l'année, il est devenu clair que les hausses de taux persistantes étaient source d'anxiété, sur fond de signes de ralentissement économique mondial.

La majeure partie de la première moitié de la période de mars à septembre a été relativement calme. Les différentiels de taux sont restés relativement stables tandis que le rendement de l'obligation du Canada à 10 ans a progressé d'environ 25 pb.

Les actifs risqués ont subi de vifs dégagements au quatrième trimestre de 2018. Le ralentissement de l'économie commençait à susciter des inquiétudes tandis que persistaient de fortes tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, et qu'en Grande-Bretagne, le gouvernement de Theresa May affrontait une crise de confiance qui le forçait à faire marche arrière de façon embarrassante dans les négociations sur le Brexit. Aux États-Unis, les actions ont chuté de 10 % en octobre avant de reprendre partiellement du terrain en novembre, puis de replonger de 10 % en décembre. L'indice américain des obligations de sociétés de bonne qualité s'est élargi de 45 pb, soit d'environ 30 %, au quatrième trimestre, clôturant la période à un sommet inconnu depuis 2,5 ans. Après avoir échappé en grande partie aux conséquences de la volatilité à l'échelle mondiale au début de l'année, les différentiels de taux canadiens se sont élargis également de 30 %, la plus grande partie de cette hausse survenant en décembre. Le portefeuille a dégagé des rendements légèrement positifs au cours de l'exercice, la faiblesse des taux d'intérêt ayant contrebalancé l'élargissement des différentiels de taux.

Les marchés se sont redressés au premier trimestre de 2019, car la Fed a semblé céder à la pression énorme exercée par la Maison-Blanche et déclaré qu'elle se montrerait « patiente » à l'égard des futures hausses de taux.

Les différentiels de taux ont rebondi et effacé la majeure partie de leurs pertes du trimestre précédent. Les rendements des obligations n'ont jamais été aussi faibles depuis 2017. Notre compartiment du portefeuille n'en a pas profité, mais le rétrécissement des différentiels lui a tout de même permis d'afficher des résultats positifs.

Dans l'ensemble, le Fonds a enregistré des résultats positifs durant l'exercice, mais s'est laissé distancer par son indice de référence au cours de la deuxième moitié de la période en raison d'une chute brutale des taux d'intérêt. Comme une partie de notre mandat consiste à maintenir des couvertures de taux d'intérêt pour réduire la volatilité globale du portefeuille, il est normal de s'attendre à une certaine sous-performance durant les périodes de baisse des taux.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À mesure que l'année avance, nous pourrions voir s'installer une conjoncture optimale caractérisée par des taux d'intérêt stables et une performance économique modeste. Cependant, les tensions demeurent élevées sur plusieurs fronts. Les États-Unis n'ont toujours pas résolu une série de conflits commerciaux marqués par l'imposition de tarifs douaniers qui menacent de ralentir les dépenses de consommation. Les dépenses publiques américaines restent élevées par rapport aux revenus, et il est possible que la hausse

# Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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

des ratios dette/PIB finisse par préoccuper le marché. Le marché américain de l'emploi demeure étroit, avec un taux de chômage historiquement bas. La croissance des salaires est actuellement supérieure à 3 % par an, mais ce taux ne s'est pas encore traduit par une accélération de l'inflation globale.

L'Europe semble aux prises avec un nouveau ralentissement économique, et l'incapacité à résoudre le Brexit ne fait qu'aggraver la situation. La croissance chinoise s'est légèrement essouffée en 2018 mais semble encore relativement stable, étant supérieure à 6 %. Un règlement des conflits commerciaux avec les États-Unis sera sans aucun doute un facteur positif.

Notre portefeuille 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. Cette approche maximisera selon nous la probabilité de générer des rendements positifs quelle que soit l'orientation ou la volatilité du marché.

## 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'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	1,250*	0,20
Catégorie A1	1,200	0,20
Catégorie E	1,200	0,15
Catégorie EF	0,700	0,15

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
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

\* Depuis le 1<sup>er</sup> août 2018, le taux annuel des frais de gestion est réduit, passant de 1,75 % à 1,25 % pour les parts de catégorie A et de 0,85 % à 0,75 % pour les parts de catégorie F.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,05 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,01 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.

## 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 de revenu stratégique Lawrence Park

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 présent <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 31 juillet 2013												
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
<b>Catégorie A1</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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
<b>Catégorie E</b>												
Début des activités : le 31 juillet 2013												
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
<b>Catégorie EF</b>												
Début des activités : le 29 juillet 2015												
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
<b>Catégorie F</b>												
Début des activités : le 31 juillet 2013												
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
<b>Catégorie F1</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 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 I</b>												
Début des activités : le 31 juillet 2013												
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
<b>Catégorie O</b>												
Début des activités : le 31 juillet 2013												
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
<b>Catégorie P</b>												
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 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 revenu stratégique Lawrence Park

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 31 juillet 2013								
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
<b>Catégorie A1</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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
<b>Catégorie E</b>								
Début des activités : le 31 juillet 2013								
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
<b>Catégorie EF</b>								
Début des activités : le 29 juillet 2015								
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
<b>Catégorie F</b>								
Début des activités : le 31 juillet 2013								
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
<b>Catégorie F1</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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 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> %
<b>Catégorie I</b>								
Début des activités : le 31 juillet 2013								
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
<b>Catégorie O</b>								
Début des activités : le 31 juillet 2013								
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
<b>Catégorie P</b>								
Début des activités : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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 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 de revenu stratégique Lawrence Park

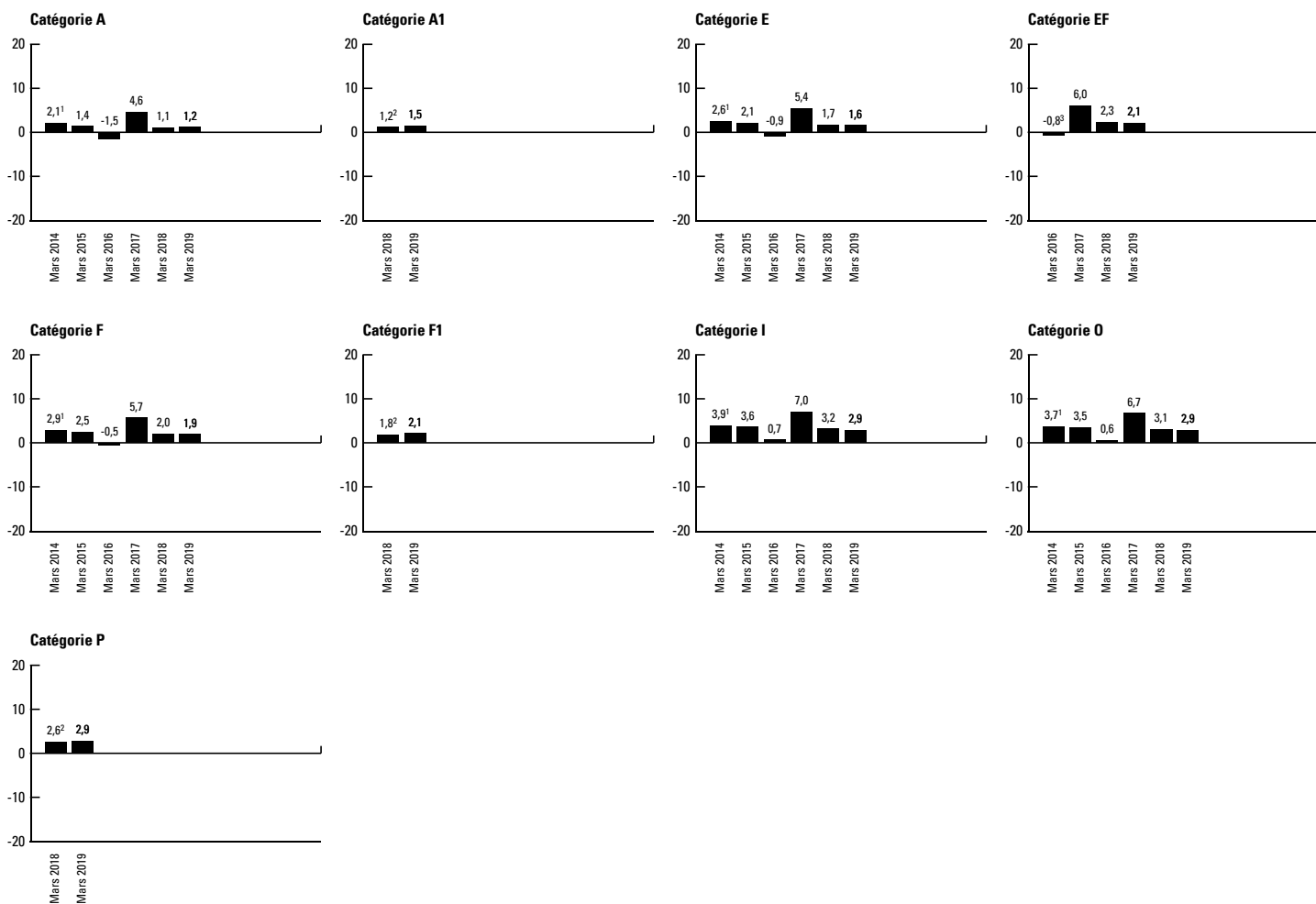
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

## 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.



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

2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> mai 2017 au 31 mars 2018.

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

# Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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 des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada.

L'indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes. Cet indice comporte des obligations de sociétés à taux fixe, libellées en dollars canadiens, dont le terme à court est d'au moins un an, avec une note BBB ou supérieure, et dont la capitalisation est d'au moins 100 millions de dollars.

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>	1,2	2,3	1,4	s.o.	1,6
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	3,6	3,9	s.o.	4,1
<b>Catégorie A1</b>	1,5	s.o.	s.o.	s.o.	1,4
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	s.o.	s.o.	s.o.	5,1
<b>Catégorie E</b>	1,6	2,9	2,0	s.o.	2,2
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	3,6	3,9	s.o.	4,1
<b>Catégorie EF</b>	2,1	3,5	s.o.	s.o.	2,6
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	3,6	s.o.	s.o.	3,2
<b>Catégorie F</b>	1,9	3,2	2,3	s.o.	2,5
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	3,6	3,9	s.o.	4,1
<b>Catégorie F1</b>	2,1	s.o.	s.o.	s.o.	2,0
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	s.o.	s.o.	s.o.	5,1
<b>Catégorie I</b>	2,9	4,4	3,5	s.o.	3,7
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	3,6	3,9	s.o.	4,1
<b>Catégorie O</b>	2,9	4,3	3,4	s.o.	3,6
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	3,6	3,9	s.o.	4,1
<b>Catégorie P</b>	2,9	s.o.	s.o.	s.o.	2,7
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés					
FTSE Canada	4,9	s.o.	s.o.	s.o.	5,1



# Fonds de revenu stratégique Lawrence Park

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>			
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions acheteur</b>			
Canada .....	82,3	Obligations de sociétés .....	69,3	Coast Capital Savings Credit Union, 2,755 %, 28/02/2020 .....	4,4
É.-U. ....	5,8	Obligations d'État canadiennes .....	21,0	MCAP RMBS Issuer Corp., 2,75%, 15/05/2023 .....	4,3
Placements à court terme .....	4,0	Placements à court terme .....	4,0	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2048 .....	4,2
Trésorerie et équivalents .....	2,5	Trésorerie et équivalents .....	2,5	Placements à court terme .....	4,0
Îles Caïmans .....	1,6	Services financiers .....	1,2	Gouvernement du Canada, 2 %, 01/09/2023 .....	3,8
France .....	1,1	Immobilier .....	0,8	Chip Mortgage Trust, 2,33 %, 29/04/2020 .....	3,5
Suisse .....	0,6	Autres actifs (passifs) nets .....	0,6	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 01/06/2023 .....	2,5
Autres actifs (passifs) nets .....	0,6	Services publics .....	0,4	Trésorerie et équivalents .....	2,5
Luxembourg .....	0,5	Obligations d'État étrangères .....	0,4	Morguard Corp., 4,715 %, 25/01/2024 .....	1,7
Bermudes .....	0,4	Énergie .....	0,2	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/06/2022 .....	1,7
Pays-Bas .....	0,4	Contrats de change à terme .....	0,0	Crédit VW Canada Inc., 2,5 %, 01/10/2019 .....	1,6
Irlande .....	0,2	<b>Total des positions acheteur .....</b>	<b>100,4</b>	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 01/06/2026 .....	1,6
Japon .....	0,2			Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd.,	
Italie .....	0,2	<b>Positions vendeur</b>		2,875 %, 12/12/2024 .....	1,6
Contrats de change à terme .....	0,0	Contrats à terme standardisés .....	(0,4)	Gouvernement du Canada, 5 %, 01/06/2037 .....	1,6
<b>Total des positions acheteur .....</b>	<b>100,4</b>	<b>Total des positions vendeur .....</b>	<b>(0,4)</b>	WestJet Airlines Ltd., 3,287 %, 23/07/2019 .....	1,5
<b>Positions vendeur</b>				Medavie Inc., 6 %, 21/05/2024 .....	1,4
Contrats à terme standardisés .....	(0,4)			Compagnie Crédit Ford du Canada, 2,77375 %, 01/12/2020 .....	1,3
<b>Total des positions vendeur .....</b>	<b>(0,4)</b>			Banque Royale du Canada, 2,48 %, 04/06/2025 .....	1,3
				Enercare Solutions Inc., 4,6 %, 03/02/2020 .....	1,2
				Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,33875 %, 10/01/2022 .....	1,2
				First National Financial Corp., 4,01 %, 09/04/2020 .....	1,2
				Comcast Corp., 4,15 %, 15/10/2028 .....	1,1
				Concentra Bank, 2,7575 %, 07/05/2020 .....	1,1
				Gouvernement du Canada, 2,25 %, 01/06/2025 .....	1,1
				Gouvernement du Canada, 2 %, 01/06/2028 .....	1,1
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>6 190 \$</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.