

Fonds Harbour

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^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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif du Fonds Harbour (le « Fonds ») est d'offrir une croissance maximale du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des actions et des titres connexes de sociétés canadiennes à moyenne et forte capitalisation de grande qualité, que le conseiller en valeurs juge prometteuses du point de vue de la croissance.

Le conseiller en valeurs utilise des techniques telles que l'analyse fondamentale pour déterminer le potentiel de croissance des sociétés. Cette analyse consiste à évaluer la situation financière et les dirigeants d'une société, ainsi que son secteur et la conjoncture économique. Il analyse les données financières, évalue la qualité de la direction de l'entreprise et s'entretient avec le personnel de la société. Les placements étrangers ne représenteront généralement pas plus de 49 % de l'actif du Fonds.

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 550,1 millions de dollars pour s'établir à 928,5 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 576,9 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a relevé l'actif de 37,6 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions de 10,8 millions de dollars au total. Les actions de catégorie A ont dégagé un rendement de 2,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 8,1 %. L'indice de référence est l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

La performance des autres catégories de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section Rendements passés.

Au 31 mars 2019, 84,6 % de l'actif du Fonds était placé dans des actions ordinaires, tandis que les effets de trésorerie et les équivalents de trésorerie représentaient 15,4 %. Au début de la période, le Fonds comprenait 80,7 % d'actions ordinaires alors que les effets de trésorerie et les équivalents de trésorerie représentaient 19,3 %. Les pondérations géographiques découlent d'un processus ascendant de sélection des titres, plutôt que d'une répartition descendante par pays.

Le Fonds a clôturé la période avec un coefficient de couverture de 50 % à l'égard du dollar américain, de l'euro et de la livre sterling.

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice. Les secteurs des technologies de l'information, des industries et de l'immobilier ont le plus contribué au rendement du Fonds. Du côté des titres, Thomson Reuters Corp. et Keysight Technologies ont eu un impact positif sur le rendement. En revanche, les secteurs des matières premières et de l'énergie ont pesé sur la performance. Parmi les titres qui ont pesé sur le rendement, on trouve Lundin Mining Corp. et Marathon Oil Corp. Les secteurs des services financiers, de l'énergie et des technologies de l'information sont parmi les mieux représentés.

Au cours de la période, nous avons pris certaines nouvelles positions, incluant Honeywell International Inc., Fiserv Inc. et Intuit Inc. En revanche, nous avons éliminé certains titres du Fonds, dont Willis Towers Watson PLC, WABCO Holdings Inc. et Costco Wholesale Corp.

Durant la période, nous avons étoffé notre participation dans certaines sociétés, notamment Franco Nevada Corp., Agnico Eagle Mines Ltd. et S&P Global Inc. Nous avons réduit certaines positions, comme EOG Resources Inc., Financière Sun Life Inc. et Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada.

Le portefeuille comportait 38 titres à la fin de la période, contre 50 il y a 12 mois.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous prévoyons que nos placements continueront de produire de bons résultats à long terme, car leurs paramètres fondamentaux et leurs valorisations demeurent favorables.

Les sorties de fonds ont été plus importantes que les rentrées au cours de la période, mais l'impact sur le rendement a été négligeable.

Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1^{er} 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.

Fonds Harbour

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

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	0,20
Catégorie A1	1,925	0,20
Catégorie A2	1,900	0,19
Catégorie A3	1,850	0,15
Catégorie A4	1,800	0,12
Catégorie A5	1,700	0,10
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15
Catégorie F	1,000	0,20
Catégorie F1	0,925	0,20
Catégorie F2	0,900	0,19
Catégorie F3	0,850	0,15
Catégorie F4	0,800	0,12
Catégorie F5	0,700	0,10
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
Catégorie W	Payés directement par les investisseurs	0,20

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 16,9 millions de dollars et des frais d'administration fixes de 1,8 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 Harbour

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présent ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : le 27 juin 1997												
31 mars 2019	18,37	0,45	(0,46)	0,48	(0,01)	0,46	-	-	-	-	-	18,79
31 mars 2018	19,20	0,38	(0,46)	1,26	(1,41)	(0,23)	-	(0,02)	(0,47)	-	(0,49)	18,37
31 mars 2017	18,17	0,32	(0,45)	0,39	0,66	0,92	-	-	-	-	-	19,20
31 mars 2016	22,38	0,38	(0,50)	2,01	(4,03)	(2,14)	-	-	(2,09)	-	(2,09)	18,17
31 mars 2015	24,15	0,44	(0,58)	3,80	(2,44)	1,22	-	-	(2,91)	-	(2,91)	22,38
Catégorie A1												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,48	0,23	(0,22)	0,35	(0,18)	0,18	-	-	-	-	-	9,71
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,21)	0,33	(0,75)	(0,44)	-	(0,01)	(0,25)	-	(0,26)	9,48
Catégorie A2												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,48	0,23	(0,22)	0,29	(0,07)	0,23	-	-	-	-	-	9,71
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,21)	0,36	(0,76)	(0,42)	-	(0,01)	(0,26)	-	(0,27)	9,48
Catégorie A3												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,48	0,23	(0,21)	0,29	(0,10)	0,21	-	-	-	-	-	9,72
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,20)	0,39	(0,84)	(0,46)	-	(0,01)	(0,26)	-	(0,27)	9,48
Catégorie A4												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,48	0,23	(0,21)	0,27	(0,10)	0,19	-	-	-	-	-	9,73
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,19)	0,44	(0,87)	(0,43)	-	(0,01)	(0,27)	-	(0,28)	9,48
Catégorie A5												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,48	0,23	(0,19)	0,27	(0,12)	0,19	-	(0,01)	(0,01)	-	(0,02)	9,72
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,18)	0,40	(0,97)	(0,56)	-	(0,01)	(0,29)	-	(0,30)	9,48

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

Fonds Harbour

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 (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présenté ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ^(2,3)	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie E												
Début des activités : le 4 octobre 2011												
31 mars 2019	10,16	0,27	(0,24)	0,28	(0,02)	0,29	-	-	-	-	-	10,41
31 mars 2018	10,62	0,23	(0,24)	0,61	(0,83)	(0,23)	-	(0,01)	(0,28)	-	(0,29)	10,16
31 mars 2017	10,04	0,20	(0,23)	0,36	0,27	0,60	-	-	-	-	-	10,62
31 mars 2016	12,36	0,23	(0,26)	1,09	(2,18)	(1,12)	-	-	(1,16)	-	(1,16)	10,04
31 mars 2015	13,31	0,27	(0,31)	1,98	(1,23)	0,71	-	-	(1,60)	-	(1,60)	12,36
Catégorie EF												
Début des activités : le 29 juillet 2015												
31 mars 2019	8,42	0,21	(0,10)	0,23	(0,08)	0,26	-	(0,06)	(0,02)	-	(0,08)	8,64
31 mars 2018	8,81	0,18	(0,10)	0,52	(0,68)	(0,08)	-	(0,01)	(0,33)	-	(0,34)	8,42
31 mars 2017	8,24	0,16	(0,10)	0,16	0,38	0,60	-	-	-	-	-	8,81
31 mars 2016	10,00	0,11	(0,07)	0,51	(0,91)	(0,36)	-	-	(1,06)	-	(1,06)	8,24
Catégorie F												
Début des activités : le 17 juillet 2000												
31 mars 2019	17,68	0,44	(0,24)	0,46	0,07	0,73	-	(0,10)	(0,05)	-	(0,15)	18,14
31 mars 2018	18,49	0,37	(0,25)	1,19	(1,32)	(0,01)	-	(0,02)	(0,66)	-	(0,68)	17,68
31 mars 2017	17,31	0,31	(0,23)	0,42	0,64	1,14	-	-	-	-	-	18,49
31 mars 2016	21,36	0,36	(0,26)	1,91	(3,83)	(1,82)	-	-	(2,23)	-	(2,23)	17,31
31 mars 2015	23,09	0,43	(0,31)	3,59	(2,32)	1,39	-	-	(3,08)	-	(3,08)	21,36
Catégorie F1												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,46	0,23	(0,12)	0,31	(0,25)	0,17	-	(0,06)	(0,03)	-	(0,09)	9,71
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,11)	0,41	(0,92)	(0,43)	-	(0,01)	(0,36)	-	(0,37)	9,46
Catégorie F2												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,46	0,23	(0,12)	0,27	(0,08)	0,30	-	(0,06)	(0,03)	-	(0,09)	9,71
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,11)	0,33	(0,72)	(0,31)	-	(0,01)	(0,37)	-	(0,38)	9,46
Catégorie F3												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,46	0,24	(0,11)	0,31	(0,18)	0,26	-	(0,07)	(0,03)	-	(0,10)	9,71
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,10)	0,51	(0,93)	(0,33)	-	(0,01)	(0,37)	-	(0,38)	9,46

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

Fonds Harbour

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 (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présenté ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ^(2,3)	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie F4												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,46	0,23	(0,10)	0,21	(0,19)	0,15	-	(0,07)	(0,03)	-	(0,10)	9,70
31 mars 2018	10,00	0,18	(0,09)	0,33	(0,85)	(0,43)	-	(0,01)	(0,38)	-	(0,39)	9,46
Catégorie F5												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,46	0,23	(0,09)	0,28	(0,06)	0,36	-	(0,08)	(0,04)	-	(0,12)	9,70
31 mars 2018	10,00	0,18	(0,08)	0,54	(0,81)	(0,17)	-	(0,01)	(0,39)	-	(0,40)	9,46
Catégorie I												
Début des activités : le 31 juillet 2001												
31 mars 2019	19,75	0,49	-	0,37	(0,16)	0,70	-	(0,30)	(0,13)	-	(0,43)	20,26
31 mars 2018	20,67	0,41	-	1,28	(1,57)	0,12	-	(0,04)	(1,01)	-	(1,05)	19,75
31 mars 2017	19,10	0,37	-	0,54	0,92	1,83	-	-	-	-	-	20,67
31 mars 2016	23,59	0,41	-	2,21	(4,71)	(2,09)	-	-	(2,77)	-	(2,77)	19,10
31 mars 2015	25,51	0,47	-	3,98	(2,73)	1,72	-	-	(3,74)	-	(3,74)	23,59
Catégorie O												
Début des activités : le 4 octobre 2011												
31 mars 2019	10,43	0,26	(0,02)	0,30	(0,03)	0,51	-	(0,15)	(0,06)	-	(0,21)	10,69
31 mars 2018	10,91	0,22	(0,02)	0,64	(0,84)	-	-	(0,02)	(0,52)	-	(0,54)	10,43
31 mars 2017	10,09	0,18	(0,02)	0,32	0,30	0,78	-	-	-	-	-	10,91
31 mars 2016	12,45	0,21	(0,02)	1,07	(2,17)	(0,91)	-	-	(1,43)	-	(1,43)	10,09
31 mars 2015	13,45	0,25	(0,02)	2,01	(1,31)	0,93	-	-	(1,94)	-	(1,94)	12,45
Catégorie P												
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017												
31 mars 2019	9,45	0,22	(0,02)	0,60	0,81	1,61	-	(0,13)	(0,06)	-	(0,19)	9,69
31 mars 2018	10,00	0,18	(0,02)	0,36	(1,01)	(0,49)	-	(0,02)	(0,46)	-	(0,48)	9,45
Catégorie W												
Début des activités : le 27 juillet 2017												
31 mars 2019	9,44	0,23	(0,02)	0,28	(0,06)	0,43	-	(0,13)	(0,06)	-	(0,19)	9,68
31 mars 2018	10,00	0,13	(0,02)	0,14	(0,34)	(0,09)	-	(0,02)	(0,46)	-	(0,48)	9,44

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

Fonds Harbour

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

- 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 Harbour

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1)(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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : le 27 juin 1997								
31 mars 2019	516 761	27 501	2,20	0,23	2,43	10,32	0,12	83,05
31 mars 2018	791 081	43 075	2,20	0,23	2,43	10,36	0,15	83,36
31 mars 2017	1 213 348	63 196	2,20	0,23	2,43	10,37	0,22	136,09
31 mars 2016	1 640 233	90 270	2,21	0,23	2,44	10,37	0,09	51,10
31 mars 2015	2 432 093	108 691	2,20	0,23	2,43	10,40	0,07	28,99
Catégorie A1								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
31 mars 2019	176 336	18 161	2,13	0,22	2,35	10,43	0,12	83,05
31 mars 2018	89 832	9 476	2,13	0,23	2,36	10,85	0,15	83,36
Catégorie A2								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
31 mars 2019	15 952	1 643	2,09	0,22	2,31	10,66	0,12	83,05
31 mars 2018	15 591	1 645	2,09	0,22	2,31	10,19	0,15	83,36
Catégorie A3								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
31 mars 2019	6 853	705	2,00	0,22	2,22	10,80	0,12	83,05
31 mars 2018	6 009	634	2,00	0,22	2,22	11,16	0,15	83,36
Catégorie A4								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
31 mars 2019	566	58	1,92	0,24	2,16	12,31	0,12	83,05
31 mars 2018	636	67	1,92	0,24	2,16	12,05	0,15	83,36
Catégorie A5								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
31 mars 2019	427	44	1,80	0,14	1,94	8,00	0,12	83,05
31 mars 2018	424	45	1,80	0,17	1,97	10,57	0,15	83,36

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

Fonds Harbour

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie E								
Début des activités : le 4 octobre 2011								
31 mars 2019	16 866	1 620	2,10	0,21	2,31	9,90	0,12	83,05
31 mars 2018	21 211	2 087	2,10	0,19	2,29	9,21	0,15	83,36
31 mars 2017	15 103	1 422	2,10	0,19	2,29	9,24	0,22	136,09
31 mars 2016	11 676	1 163	2,11	0,20	2,31	9,58	0,09	51,10
31 mars 2015	11 685	946	2,10	0,22	2,32	10,62	0,07	28,99
Catégorie EF								
Début des activités : le 29 juillet 2015								
31 mars 2019	1 484	172	1,10	0,11	1,21	10,15	0,12	83,05
31 mars 2018	2 061	245	1,10	0,10	1,20	8,80	0,15	83,36
31 mars 2017	1 495	170	1,10	0,08	1,18	7,53	0,22	136,09
31 mars 2016	1 587	193	1,10	0,08	1,18	11,56	0,09	51,10
Catégorie F								
Début des activités : le 17 juillet 2000								
31 mars 2019	19 392	1 069	1,20	0,13	1,33	10,53	0,12	83,05
31 mars 2018	30 884	1 747	1,20	0,13	1,33	10,73	0,15	83,36
31 mars 2017	44 557	2 409	1,20	0,13	1,33	10,78	0,22	136,09
31 mars 2016	50 138	2 897	1,20	0,13	1,33	10,55	0,09	51,10
31 mars 2015	67 567	3 164	1,20	0,13	1,33	10,61	0,07	28,99
Catégorie F1								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
31 mars 2019	9 041	932	1,13	0,12	1,25	11,08	0,12	83,05
31 mars 2018	5 229	553	1,13	0,13	1,26	11,28	0,15	83,36
Catégorie F2								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
31 mars 2019	1 313	135	1,09	0,11	1,20	10,46	0,12	83,05
31 mars 2018	1 590	168	1,09	0,10	1,19	9,12	0,15	83,36
Catégorie F3								
Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017								
31 mars 2019	1 256	129	1,00	0,12	1,12	12,61	0,12	83,05
31 mars 2018	710	75	1,00	0,13	1,13	12,35	0,15	83,36

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

Fonds Harbour

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	--	--	--	--	---	--	--

Catégorie F4

Début des activités : le 1^{er} mai 2017

31 mars 2019	44	5	0,92	0,12	1,04	13,00	0,12	83,05
31 mars 2018	60	6	0,92	0,12	1,04	13,00	0,15	83,36

Catégorie F5

Début des activités : le 1^{er} mai 2017

31 mars 2019	12	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,12	83,05
31 mars 2018	11	1	0,80	0,09	0,89	13,00	0,15	83,36

Catégorie I

Début des activités : le 31 juillet 2001

31 mars 2019	146 627	7 238	-	-	-	-	0,12	83,05
31 mars 2018	494 378	25 026	-	-	-	-	0,15	83,36
31 mars 2017	517 749	25 045	-	-	-	-	0,22	136,09
31 mars 2016	295 548	15 477	-	-	-	-	0,09	51,10
31 mars 2015	533 069	22 601	-	-	-	-	0,07	28,99

Catégorie O

Début des activités : le 4 octobre 2011

31 mars 2019	14 963	1 399	0,15	0,02	0,17	10,03	0,12	83,05
31 mars 2018	18 789	1 802	0,15	0,02	0,17	10,34	0,15	83,36
31 mars 2017	15 700	1 439	0,15	0,02	0,17	10,41	0,22	136,09
31 mars 2016	15 147	1 501	0,15	0,02	0,17	10,65	0,09	51,10
31 mars 2015	10 761	864	0,15	0,02	0,17	11,24	0,07	28,99

Catégorie P

Début des activités : le 1^{er} mai 2017

31 mars 2019	615	64	0,20	0,03	0,23	13,04	0,12	83,05
31 mars 2018	110	12	0,20	0,03	0,23	13,00	0,15	83,36

Catégorie W

Début des activités : le 27 juillet 2017

31 mars 2019	10	1	0,20	0,03	0,23	13,00	0,12	83,05
31 mars 2018	10	1	0,20	0,03	0,23	13,00	0,15	83,36

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

Fonds Harbour

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'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 Harbour

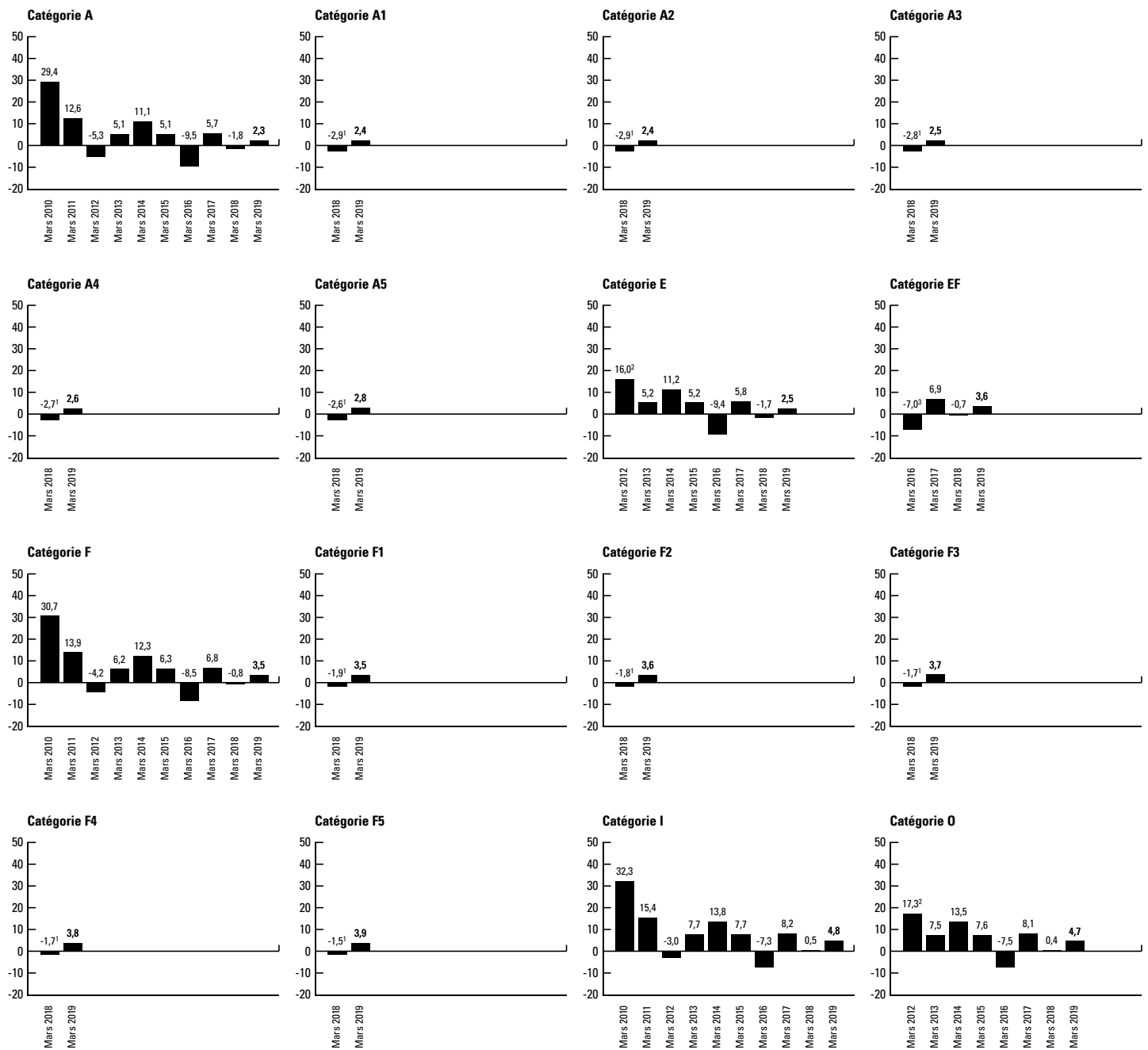
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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.

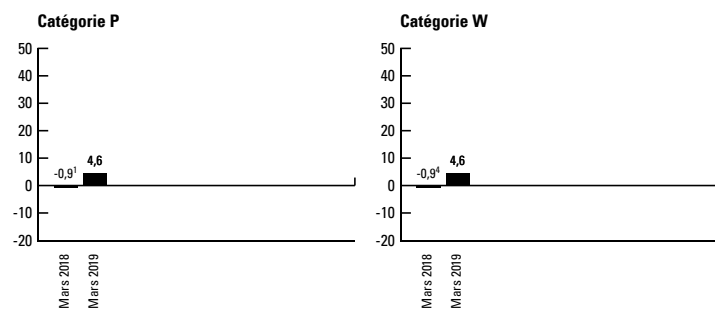
Rendements annuels

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 Harbour

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^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.
 - 2 Le rendement de 2012 couvre la période du 4 octobre 2011 au 31 mars 2012.
 - 3 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.
 - 4 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.
-

Fonds Harbour

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

Rendements annuels composés

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

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

La section « Résultats » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	2,3	2,0	0,2	5,0	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	9,5	s.o.
Catégorie A1	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	(0,3)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie A2	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	(0,2)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie A3	2,5	s.o.	s.o.	s.o.	(0,1)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie A4	2,6	s.o.	s.o.	s.o.	(0,1)
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie A5	2,8	s.o.	s.o.	s.o.	0,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie E	2,5	2,1	0,3	s.o.	4,3
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	s.o.	6,9
Catégorie EF	3,6	3,2	s.o.	s.o.	0,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	6,1
Catégorie F	3,5	3,1	1,3	6,1	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	9,5	s.o.
Catégorie F1	3,5	s.o.	s.o.	s.o.	0,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie F2	3,6	s.o.	s.o.	s.o.	0,9
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie F3	3,7	s.o.	s.o.	s.o.	0,9
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie F4	3,8	s.o.	s.o.	s.o.	1,0
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie F5	3,9	s.o.	s.o.	s.o.	1,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie I	4,8	4,5	2,6	7,5	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	9,5	s.o.
Catégorie O	4,7	4,3	2,5	s.o.	6,5
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	s.o.	6,9
Catégorie P	4,6	s.o.	s.o.	s.o.	1,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	11,0
Catégorie W	4,6	s.o.	s.o.	s.o.	2,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	s.o.	s.o.	s.o.	7,0

Fonds Harbour

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
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	62,8	Services financiers	35,0	Placements à court terme	10,1
É.-U.	18,4	Énergie	12,1	Banque Royale du Canada	5,7
Placements à court terme	10,1	Placements à court terme	10,1	La Banque Toronto-Dominion	5,6
Trésorerie et équivalents	5,5	Technologies de l'information	8,8	Trésorerie et équivalents	5,5
R.-U.	2,2	Matériaux	6,7	La Banque de Nouvelle-Écosse	4,9
Pays-Bas	1,2	Trésorerie et équivalents	5,5	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A (USD)	4,4
Contrats de change à terme	(0,1)	Produits industriels	4,9	Thomson Reuters Corp.	4,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	Services publics	4,6	Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	3,8
		Biens de consommation discrétionnaire	4,5	TMX Group Ltd.	3,6
		Biens de consommation de base	3,8	Pembina Pipeline Corp.	3,1
		Services de communication	2,8	S&P Global Inc.	2,8
		Immobilier	1,4	Northland Power Inc.	2,8
		Contrats de change à terme	(0,1)	Rogers Communications Inc., catégorie B	2,8
		Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	Suncor Énergie Inc.	2,8
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,5
				Enbridge Inc.	2,4
				Microsoft Corp.	2,3
				ConocoPhillips Co.	2,2
				London Stock Exchange Group PLC	2,2
				Fiserv Inc.	2,1
				Wheaton Precious Metals Corp.	2,0
				Franco-Nevada Corp.	1,9
				O'Reilly Automotive Inc.	1,9
				Financière Sun Life inc.	1,9
				Boralex Inc., catégorie A	1,8
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	928 518 \$

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.