

Fonds de croissance et de revenu mondiaux 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 de croissance et de revenu mondiaux Harbour (le « Fonds ») est d'offrir un rendement global à long terme correspondant à un équilibre prudent entre les revenus et l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des actions et des titres connexes ainsi que dans des titres à revenu fixe d'émetteurs implantés aux quatre coins du monde. Aucune limite n'est imposée quant au montant placé dans chaque pays ou catégorie d'actif, et rien n'oblige le gestionnaire à veiller à ce que toutes les catégories d'actif soient représentées. La répartition de l'actif varie en fonction de la conjoncture.

Le conseiller en valeurs utilise des techniques comme l'analyse fondamentale pour estimer la valeur et 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 gestion de l'entreprise et s'entretient avec le personnel de la société.

Pour le segment des titres à revenu fixe, le conseiller en valeurs analyse la courbe des taux, les variations prévues des taux d'intérêt, les cotes de solvabilité, le risque de crédit

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 augmenté de 0,9 million de dollars pour s'établir à 6,2 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 1,6 million de dollars durant l'année. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,6 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 0,1 million de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -7,9 %, 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 6,3 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 60 % de l'indice de rendement global MSCI Monde et à 40 % de l'indice de rendement global des obligations d'État mondiales J.P. Morgan.

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.

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats du fonds sous-jacent.

Le Fonds a inscrit un rendement positif, mais inférieur à celui de son indice de référence, car le portefeuille du Fonds était initialement investi en fonction d'un contexte économique moins favorable et contenait peu d'actifs étrangers. À la suite d'un changement apporté à la gestion du portefeuille, l'équipe de Signature Gestion mondiale d'actifs a commencé à modifier la composition du portefeuille en fonction du grand optimisme de l'équipe à l'égard de l'économie mondiale. Cependant, cette transformation a pris du temps et le marché boursier canadien a progressé au cours du trimestre, car la Réserve fédérale américaine (« Fed ») a mis fin à la trajectoire ascendante des taux d'intérêt, ce qui a fortement réduit les tensions financières dans le monde.

Un ancien placement du Fonds dans Vodafone Group PLC s'est déprécié de plus de 8 % au cours du trimestre, car l'accès de Huawei au réseau de Vodafone a effrayé des investisseurs. Sony Corp., un nouveau placement dans le Fonds, a aussi été défavorable, car Google LLC a annoncé en mars le lancement prochain de Stadia, une nouvelle plateforme de jeux hébergée « dans le nuage » qui devrait concurrencer directement la plateforme PlayStation de Sony. Malheureusement, ces problèmes ont éclipsé le solide rendement des placements du Fonds dans Philip Morris International Inc. (en hausse d'environ 20 %), International Business Machines Corp. (en hausse d'environ 21 %) et STMicroelectronics S.A. (en hausse d'environ 17 %).

Les marchés boursiers ont fortement rebondi pendant le trimestre, l'indice MSCI Monde progressant de 10,3 % (en dollars canadiens). La pondération de 60 % en actions du Fonds pendant le trimestre a profité de ce rebond et a procuré la plus grande partie du rendement du Fonds. Le choix des actions a été particulièrement judicieux dans le secteur des services financiers, qui a repris du terrain après la traversée d'une période difficile au quatrième trimestre de 2018 et l'amenuisement des craintes d'une faiblesse du marché du crédit dans le secteur de la consommation aux États-Unis. Le gestionnaire a sous-pondéré les placements à revenu fixe et maintenu une position en effets de trésorerie de 8 % en moyenne pendant le trimestre. Cette position a pénalisé le rendement étant donné le rebond des obligations pendant cette période, attribuable à un assouplissement de la politique de la Fed en matière de taux d'intérêt.

Americold Realty Trust a contribué au rendement du Fonds au cours du trimestre grâce à une poursuite de l'amélioration de ses paramètres fondamentaux. Cette société est un chef de file mondial dans la propriété et l'exploitation d'entrepôts frigorifiques. L'entreposage frigorifique est une très récente catégorie de biens immobiliers dans le domaine des fiducies de placement immobilier, et nous pensons que les investisseurs accordent de la valeur aux occasions dans ce secteur et à la force d'Americold Realty Trust en particulier. Nous pensons que la valeur de ces biens immobiliers devrait s'accroître à mesure que ce type de biens d'immobiliers continuera de s'institutionnaliser.

Les actions de Synchrony Financial ont progressé de 36 % pendant le trimestre. La société a surpassé les prévisions bénéficiaires du quatrième trimestre de 2018 car la croissance des prêts, les marges nettes d'intérêt et les coûts du crédit ont résisté aux vents contraires. Bon nombre de participants aux marchés prévoient une détérioration de la qualité du

Fonds de croissance et de revenu mondiaux Harbour

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

crédit du portefeuille de Synchrony Financial, mais son niveau d'excellence se maintient. Walmart Inc. a abandonné sa poursuite contre Synchrony Financial et a par ailleurs conclu une entente sur la vente de son portefeuille de cartes de crédit à Capital One Financial Corp. à un prix raisonnable. Synchrony Financial a également été en mesure de renouveler et de renforcer ses relations avec Sam's Club (propriété de Walmart). Il s'agit d'une opération jugée peu probable par le marché qui pensait que ces liens disparaîtraient en 2021 compte tenu de la détérioration des rapports avec Walmart. Synchrony Financial a également renouvelé et renforcé sa relation avec Amazon.com, Inc. plus rapidement que prévu. Tous ces facteurs ont contribué au rebond du cours de l'action de la société qui avait atteint des niveaux de valorisation frôlant ceux d'une liquidation avant de remonter à des niveaux plus raisonnables. Synchrony Financial continue néanmoins d'offrir des perspectives de hausse considérable compte tenu de notre cours cible.

Cobalt 27 Capital Corp. est un véhicule de placement qui offre aux investisseurs une exposition directe au cobalt au moyen d'actifs physiques, et de flux de droits de licence et de redevances. La société a connu une contre-performance l'an dernier en raison de la chute du prix du cobalt, qui est passé d'un sommet de plus de 94 000 \$ la tonne en mars 2018 à environ 30 000 \$ à la fin du trimestre, qui a été causée par une augmentation de l'offre et les réductions des achats des fabricants de piles chinois qui ont diminué leurs stocks. La demande de cobalt à moyen terme (cinq ans) demeure intéressante, car cela prendra du temps avant que les technologies de cathodes à haute teneur de nickel (qui exigent moins de cobalt) soient concurrentielles sur le plan commercial.

Sony est l'une des plus importantes sociétés mondiales des secteurs de la consommation, de l'électronique, des jeux et du divertissement. Le cours de l'action a chuté pendant le trimestre, car il était clair que les avantages découlant du programme de restructuration étaient déjà, en grande partie, choses du passé. En outre, la forte dynamique de la division jeux en 2018 profitant de la vente de jeux tels que Fortnite ne sera pas facile à maintenir en 2019. Les investisseurs intéressés par les jeux à thème sont inquiets car ils pensent que le service de diffusion en continu de jeux hébergés « dans le nuage » dont Google LLC vient d'annoncer la venue contrariera les opérations de Sony. Nous espérons que la situation sera moins tendue au second semestre de 2019, mais à court terme, les défis que devra affronter l'entreprise devraient persister.

- Nous avons réduit l'exposition du Fonds aux producteurs d'or canadiens et américains (ainsi qu'au dollar américain).
- Le contenu canadien du Fonds est passé de 23 % à 6 %. Le produit a été investi dans des sociétés plus axées sur le marché mondial, ce qui s'est traduit par une augmentation d'environ 10 % de la pondération du secteur des services financiers, en particulier des banques américaines et des sociétés de crédit à la consommation, comme Synchrony Financial, Wells Fargo & Co., Morgan Stanley et Bank of America Corp.
- Nous avons accru la pondération du Fonds dans le secteur de l'énergie en établissant de nouvelles positions dans Encana Corp. et Canadian Natural Resources Ltd., qui est, selon nous, la société d'exploration et de production d'énergie la plus intéressante du Canada. Ces deux sociétés ont d'importants flux de trésorerie disponibles et une équipe de direction de premier ordre, et nous avons acheté leurs actions à des valorisations attrayantes.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le redressement vigoureux des prix des obligations d'État en mars a fait passer les taux des obligations américaines à long terme en dessous de ceux des obligations à court terme – phénomène appelé inversion de la structure des échéances (ou courbe)

des taux obligataires. Cette évolution s'explique par le virage de la politique de la Fed et la faiblesse des données économiques. Cette situation exceptionnelle a amené les investisseurs à comparer les marchés obligataires mondiaux, en particulier ceux de l'Europe, où la croissance économique est faible, à celui du Japon, où les taux d'intérêt réels et les taux des obligations d'État sont déjà négatifs. L'équipe de Gestion mondiale d'actifs Signature est d'avis que la baisse des taux stabilisera la croissance au lieu d'être le catalyseur d'une contraction déflationniste, qui est l'opinion retenue par le marché obligataire. À moins d'un choc externe, nous jugeons peu probable qu'une récession survienne à brève échéance.

Étant donné que nous partons d'un taux d'intérêt quasiment nul, les décideurs politiques et les politiciens prônent le recours à des outils budgétaires pour lutter contre de futurs replis.

Les marchés boursiers et les marchés du crédit affichent de justes valorisations compte tenu de la croissance et des taux d'inflation actuels. Nous prévoyons une faiblesse persistante des taux d'intérêt et de la croissance, ce qui se traduira par une diminution des rendements de nombreuses catégories d'actifs. Nous adopterons une pondération neutre en actions en privilégiant une présence réduite dans les actions cycliques.

L'introduction en bourse de Lyft, Inc. à la fin mars a donné le signal d'une ruée d'opérations du genre dans le secteur de la technologie à l'échelle mondiale au deuxième trimestre de 2019, incluant Uber Technologies Inc., Palantir Technologies Inc. et Slack Technologies, Inc. Ces opérations des « licornes » permettront de vérifier la volonté du marché de soutenir des modèles d'affaires non rentables. Si les marchés mondiaux potentiels sont importants et que de puissants effets réseaux entrent en jeu comme dans le cas d'Uber, nous prévoyons que les marchés parieront sur le potentiel de monétisation ultérieure de ces sociétés.

La vague technologique persiste et bouleverse les modèles commerciaux à un rythme accéléré. Nous nous attendons à ce que l'industrie réagisse par des ajustements en profondeur, avec des fusions permettant d'acquérir une taille suffisante pour effectuer les investissements technologiques nécessaires pour survivre. L'ampleur de ces changements dans les secteurs de l'automobile et des services financiers aura des retombées considérables sur les marchés du travail.

Les politiques populistes ont tendance à privilégier l'industrie nationale et ce type de politiques commence à devenir la norme à l'échelle mondiale. Au deuxième trimestre de 2019, les élections en Inde et en Indonésie démontreront qu'il ne s'agit pas seulement d'un phénomène propre aux pays développés. De plus en plus de pays résistent, à l'instar de la Chine, à la colonisation technologique des géants américains de ce secteur et la puissance politique des médias sociaux encourage la prise de mesures de contrôle locales.

Les marchés des changes sont des facteurs importants de la compétitivité d'un pays. Nous pensons que le dollar canadien perdra davantage de terrain compte tenu du ralentissement persistant de la croissance de l'économie du pays. En outre, la faiblesse du dollar modèrera le rajustement des prix des actifs et profitera ainsi aux banques et aux ménages.

La question du changement climatique pourrait être arrivée à un point de bascule de la politique américaine. Ce phénomène générera une action politique plus en profondeur et accélèrera la décarbonisation de l'économie. Les investisseurs et les entreprises devront s'adapter à cette conjoncture.

Fonds de croissance et de revenu mondiaux Harbour

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

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.

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.

Le 8 février 2019, CI Investments Inc. a remplacé CI Global Investments Inc. en tout que sous-conseiller en valeurs du Fonds.

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	2,000	0,22
Catégorie A1	1,850	0,22
Catégorie A2	1,800	0,21
Catégorie A3	1,750	0,15
Catégorie A4	1,700	0,12
Catégorie E	1,850	0,15
Catégorie EF	0,850	0,15
Catégorie F	1,000	0,22
Catégorie F1	0,850	0,22
Catégorie F2	0,800	0,21
Catégorie F3	0,750	0,15
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,22

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,02 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 croissance et de revenu mondiaux 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 dernières périodes.

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ⁽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 : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,40	-	(0,25)	(0,40)	(0,29)	(0,94)	-	-	(0,05)	-	(0,05)	9,53
31 mars 2018	10,00	0,22	(0,17)	1,31	(2,06)	(0,70)	-	-	-	-	-	10,40
Catégorie A1												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,42	-	(0,23)	(0,54)	(0,19)	(0,96)	-	-	(0,06)	-	(0,06)	9,55
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,16)	1,22	(1,75)	(0,48)	-	-	-	-	-	10,42
Catégorie A2												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,42	-	(0,23)	(0,44)	(0,67)	(1,34)	-	-	(0,07)	-	(0,07)	9,55
31 mars 2018	10,00	0,25	(0,16)	1,37	(2,22)	(0,76)	-	-	-	-	-	10,42
Catégorie A3												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,43	-	(0,21)	(0,48)	(0,18)	(0,87)	-	-	(0,08)	-	(0,08)	9,56
31 mars 2018	10,00	0,13	(0,15)	0,86	(1,04)	(0,20)	-	-	-	-	-	10,43
Catégorie A4												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,43	-	(0,20)	(0,45)	0,09	(0,56)	-	-	(0,09)	-	(0,09)	9,56
31 mars 2018	10,00	0,06	(0,14)	0,47	0,04	0,43	-	-	-	-	-	10,43
Catégorie E												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,42	0,01	(0,23)	(0,23)	(0,38)	(0,83)	-	-	(0,07)	-	(0,07)	9,54
31 mars 2018	10,00	0,16	(0,16)	0,98	(1,83)	(0,85)	-	-	-	-	-	10,42

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

Fonds de croissance et de revenu mondiaux 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 la période ⁽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 EF												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,50	0,01	(0,11)	(0,42)	(0,16)	(0,68)	-	-	(0,18)	-	(0,18)	9,61
31 mars 2018	10,00	0,06	(0,08)	0,48	0,04	0,50	-	-	-	-	-	10,50
Catégorie F												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,48	-	(0,14)	(0,39)	(0,35)	(0,88)	-	-	(0,15)	-	(0,15)	9,60
31 mars 2018	10,00	0,32	(0,09)	1,78	(2,94)	(0,93)	-	-	-	-	-	10,48
Catégorie F1												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,49	-	(0,12)	(0,49)	(0,50)	(1,11)	-	-	(0,17)	-	(0,17)	9,61
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,08)	0,81	(0,92)	(0,08)	-	-	-	-	-	10,49
Catégorie F2												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,50	-	(0,11)	(0,60)	(0,31)	(1,02)	-	-	(0,18)	-	(0,18)	9,61
31 mars 2018	10,00	0,06	(0,08)	0,48	0,04	0,50	-	-	-	-	-	10,50
Catégorie F3												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,50	-	(0,10)	(0,53)	(0,24)	(0,87)	-	-	(0,19)	-	(0,19)	9,62
31 mars 2018	10,00	0,06	(0,07)	0,48	0,04	0,51	-	-	-	-	-	10,50
Catégorie I												
Début des activités : le 28 juillet 2017												
31 mars 2019	10,58	-	-	(0,49)	0,15	(0,34)	-	-	(0,29)	-	(0,29)	9,68
31 mars 2018	10,00	0,05	-	0,43	0,65	1,13	-	-	-	-	-	10,58

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

Fonds de croissance et de revenu mondiaux 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 la période présenté ⁽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 O

Début des activités : le 28 juillet 2017

31 mars 2019	10,56	-	(0,02)	(0,42)	(0,16)	(0,60)	-	-	(0,27)	-	(0,27)	9,67
31 mars 2018	10,00	0,06	(0,01)	0,48	0,04	0,57	-	-	-	-	-	10,56

Catégorie P

Début des activités : le 28 juillet 2017

31 mars 2019	10,56	-	(0,03)	(0,43)	(0,17)	(0,63)	-	-	(0,27)	-	(0,27)	9,67
31 mars 2018	10,00	0,26	(0,02)	1,47	(2,37)	(0,66)	-	-	-	-	-	10,56

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 la période close le 31 mars 2018 et l'exercice clos le 31 mars 2019.

Fonds de croissance et de revenu mondiaux 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 la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	2 892	303	2,22	0,28	2,50	12,70	0,39	88,31
31 mars 2018	2 471	237	2,22	0,29	2,51	13,00	0,27	49,33
Catégorie A1								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	1 560	163	2,07	0,27	2,34	13,23	0,39	88,31
31 mars 2018	660	63	2,07	0,28	2,35	13,49	0,27	49,33
Catégorie A2								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	97	10	2,01	0,26	2,27	12,82	0,39	88,31
31 mars 2018	296	28	2,01	0,26	2,27	13,00	0,27	49,33
Catégorie A3								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	156	16	1,90	0,25	2,15	13,00	0,39	88,31
31 mars 2018	54	5	1,90	0,25	2,15	13,00	0,27	49,33
Catégorie A4								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	10	1	1,82	0,23	2,05	13,00	0,39	88,31
31 mars 2018	10	1	1,82	0,23	2,05	13,00	0,27	49,33
Catégorie E								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	152	16	2,00	0,26	2,26	13,00	0,39	88,31
31 mars 2018	1 078	103	2,00	0,26	2,26	13,00	0,27	49,33

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

Fonds de croissance et de revenu mondiaux 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 la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie EF								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	10	1	1,00	0,14	1,14	13,00	0,39	88,31
31 mars 2018	10	1	1,00	0,14	1,14	13,00	0,27	49,33
Catégorie F								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	586	61	1,22	0,16	1,38	12,96	0,39	88,31
31 mars 2018	326	31	1,18	0,16	1,34	13,00	0,27	49,33
Catégorie F1								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	147	15	1,07	0,13	1,20	12,21	0,39	88,31
31 mars 2018	137	13	1,07	0,14	1,21	13,00	0,27	49,33
Catégorie F2								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	10	1	1,00	0,13	1,13	13,00	0,39	88,31
31 mars 2018	10	1	1,01	0,13	1,14	13,00	0,27	49,33
Catégorie F3								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	195	20	0,90	0,12	1,02	13,00	0,39	88,31
31 mars 2018	11	1	0,90	0,13	1,03	13,00	0,27	49,33
Catégorie I								
Début des activités : le 28 juillet 2017								
31 mars 2019	231	24	-	-	-	-	0,39	88,31
31 mars 2018	154	15	-	-	-	-	0,27	49,33

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

Fonds de croissance et de revenu mondiaux 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 ⁽²⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽³⁾ %	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 O

Début des activités : le 28 juillet 2017

31 mars 2019	10	1	0,15	0,03	0,18	13,00	0,39	88,31
31 mars 2018	11	1	0,15	0,03	0,18	13,00	0,27	49,33

Catégorie P

Début des activités : le 28 juillet 2017

31 mars 2019	143	15	0,22	0,03	0,25	11,84	0,39	88,31
31 mars 2018	116	11	0,22	0,03	0,25	13,00	0,27	49,33

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 la période close le 31 mars 2018 et l'exercice clos le 31 mars 2019.

Fonds de croissance et de revenu mondiaux Harbour

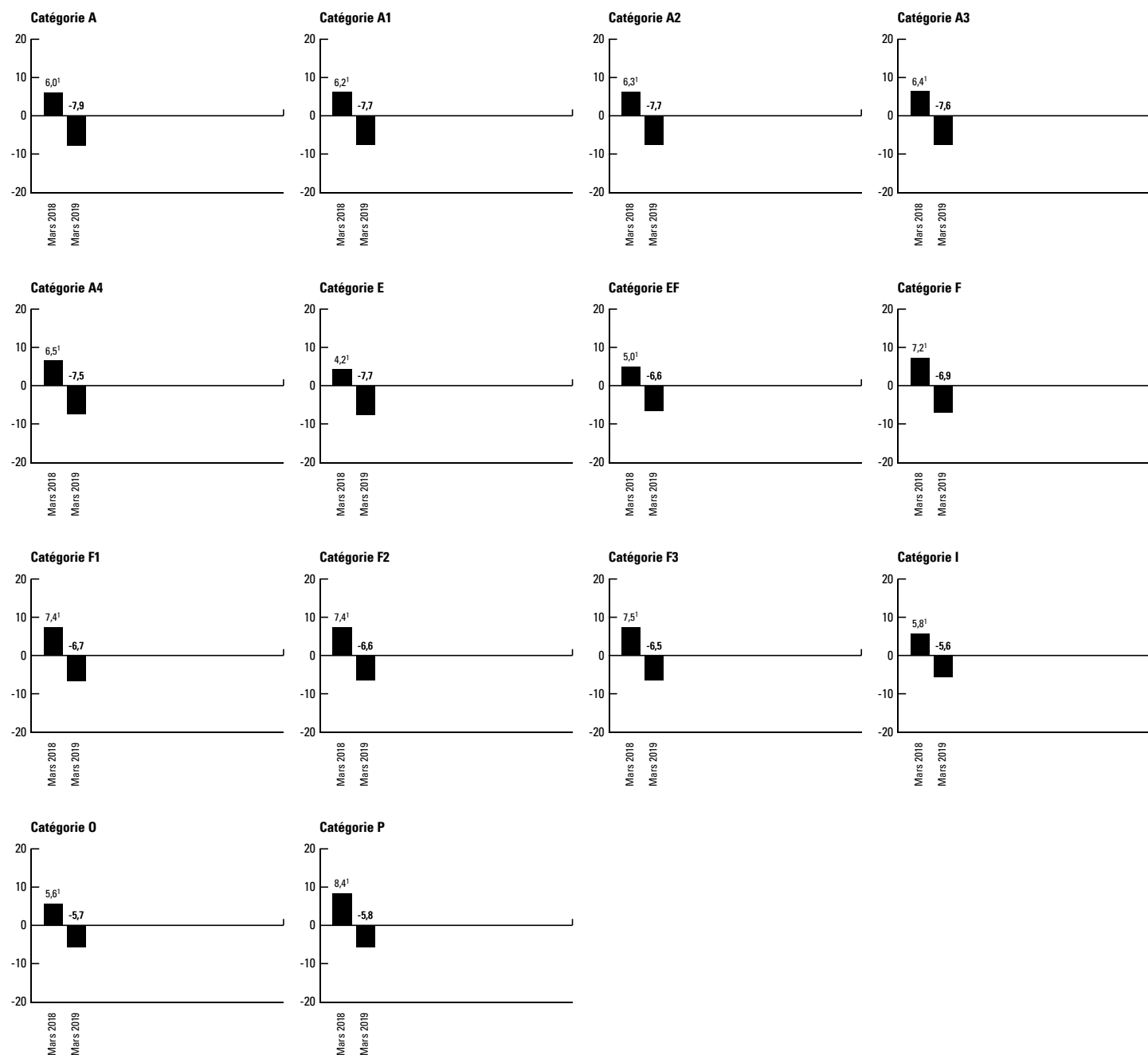
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 périodes 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 2018 couvre la période du 28 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds de croissance et de revenu mondiaux 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 mixte (constitué à 60 % de l'indice de rendement global MSCI Monde et à 40 % de l'indice de rendement global des obligations d'État mondiales J.P. Morgan), de l'indice de rendement global MSCI Monde et de l'indice de rendement global des obligations d'État mondiales J.P. Morgan.

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays développés. Il se compose des indices des 23 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

L'indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan est un indice non géré qui suit le rendement des obligations d'État mondiales activement négociées. L'indice exclut les obligations à taux variable, les obligations perpétuelles, les obligations ciblées sur le marché national pour des raisons fiscales et les obligations arrivant à échéance dans moins d'un an.

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	(7,9)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,5)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	11,5
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,4
Catégorie A1	(7,7)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,3)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Catégorie A2	(7,7)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,3)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Catégorie A3	(7,6)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,2)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Catégorie A4	(7,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,1)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Catégorie E	(7,7)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,3)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	11,5
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,4
Catégorie EF	(6,6)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,2)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	11,5
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,4
Catégorie F	(6,9)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,4)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	11,5
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,4

Fonds de croissance et de revenu mondiaux Harbour

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

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie F1	(6,7)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,3)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice modal de rendement global des obligations d'État J.P.					
Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Catégorie F2	(6,6)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,2)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice modal de rendement global des obligations d'État J.P.					
Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Catégorie F3	(6,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,1)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice modal de rendement global des obligations d'État J.P.					
Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Catégorie I	(5,6)	s.o.	s.o.	s.o.	(0,1)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	11,5
Indice modal de rendement global des obligations d'État J.P.					
Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,4
Catégorie O	(5,7)	s.o.	s.o.	s.o.	(0,3)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	11,5
Indice modal de rendement global des obligations d'État J.P.					
Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,4
Catégorie P	(5,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(0,3)
Indice mixte	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice modal de rendement global des obligations d'État J.P.					
Morgan	2,4	s.o.	s.o.	s.o.	7,2

Fonds de croissance et de revenu mondiaux 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			
É.-U.	54,7	Obligations d'État étrangères	19,0	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	5,3
Fonds négocié(s) en bourse	11,4	Obligations de sociétés	12,6	SPDR Gold Trust	3,0
Canada	8,0	Services financiers	12,2	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	2,8
R.-U.	3,9	Fonds négocié(s) en bourse	11,4	Billets/obligations du Trésor américain, 2,875 %, 15/05/2028 ...	2,7
Suisse	3,0	Soins de santé	7,8	Billets/obligations du Trésor américain, 2,5 %, 28/02/2021	2,4
France	2,6	Technologies de l'information	6,7	Billets/obligations du Trésor américain, 2,75 %, 15/02/2028	2,0
Pays-Bas	1,9	Biens de consommation discrétionnaire	6,3	Bons/obligations du Trésor américain, 2 %, 31/01/2020	1,9
Japon	1,8	Biens de consommation de base	6,1	Billets/obligations du Trésor américain, 1,875 %, 31/03/2022 ...	1,9
Trésorerie et équivalents	1,6	Énergie	5,5	Synchrony Financial	1,9
Irlande	1,3	Produits industriels	4,0	Americold Realty Trust	1,8
Espagne	1,2	Immobilier	2,5	Billets/obligations du Trésor américain, 2,5 %, 31/05/2020	1,7
Chine	1,1	Matériaux	1,8	Trésorerie et équivalents	1,6
Autres actifs (passifs) nets	0,9	Trésorerie et équivalents	1,6	Billets/obligations du Trésor américain, 2,5 %, 28/02/2026	1,4
Corée du Sud	0,9	Services publics	1,2	Billets/obligations du Trésor américain, 2,25 %, 15/11/2027	1,3
Bermudes	0,7	Autres actifs (passifs) nets	0,9	Microsoft Corp.	1,1
Belgique	0,7	Services de communication	0,5	Novartis AG, actions nominatives	1,0
Allemagne	0,6	Placements à court terme	0,0	Corby Spirit and Wine Ltd., catégorie A	1,0
Inde	0,5	Contrats de change à terme	(0,1)	Marathon Petroleum Corp.	1,0
Danemark	0,5			Billets/obligations du Trésor américain, 3 %, 15/02/2049	1,0
Autriche	0,5			Amazon.com Inc.	1,0
Îles Caïmans	0,5			Billets/obligations du Trésor américain, 2,375 %, 31/01/2023 ...	0,9
Île de Jersey	0,4			Samsung Electronics Co., Ltd.	0,9
Suède	0,3			Wells Fargo & Co.	0,9
Indonésie	0,3			Thermo Fisher Scientific Inc.	0,9
Luxembourg	0,2			Tableau Software Inc.	0,9
Italie	0,2				
Australie	0,2				
Hong Kong	0,1				
Bahamas	0,1				
Îles Marshall	0,0				
Îles Vierges britanniques	0,0				
Finlande	0,0				
Sainte-Lucie	0,0				
Placements à court terme	0,0				
Contrats de change à terme	(0,1)				
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	\$ 6 199

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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.