

Fonds à rendement total canadien Aston Hill

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2016

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds à rendement total canadien Aston Hill (le « Fonds ») donne les faits saillants de nature financière, mais ne comprend pas les états financiers annuels audités du Fonds. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en adressant une demande par téléphone au 1 800 513-3868 ou par écrit à LOGiQ Asset Management Ltd. (auparavant Gestion d'actifs Aston Hill inc.), Relations avec les investisseurs, 77 King Street West, Suite 2110, P.O. Box 92, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario) M5K 1G8, ou sur notre site Web (www.logiqasset.com) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de la même manière pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier d'information sur le vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille.

LE FONDS

Le Fonds à rendement total canadien Aston Hill est une fiducie de fonds commun de placement gérée par LOGiQ Asset Management Ltd. (auparavant Gestion d'actifs Aston Hill inc.) (le « gestionnaire »). Le Fonds compte sept séries de parts : les séries A (nouveau type de série A), F (nouveau type de série F), Y (auparavant la série A), Z (auparavant la série F), I, TA6 et TF6. Manitou Investment Management Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille ») gère activement le portefeuille du Fonds. Le Fonds est un placement admissible aux REER, aux FERR et aux CELI.

Le 8 décembre 2016, Gestion d'actifs Aston Hill inc., membre du groupe Aston Hill Financial Inc. (« Aston Hill »), a conclu avec Front Street Capital 2004 (« Front Street ») et Tuscarora Capital Inc. (« TCI »), deux entités sous contrôle commun, une transaction, précédemment annoncée, donnant à Aston Hill le contrôle total de Front Street et de TCL pour aboutir à la fusion de leurs activités. Dans le cadre de l'opération, Aston Hill a changé son nom pour LOGiQ Asset Management Inc., par conséquent, Aston Hill Asset Management Inc. est renommé LOGiQ Asset Management Ltd.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds vise à procurer des rendements à long terme en investissant dans un portefeuille composé essentiellement d'actions canadiennes de grande qualité, tout en maintenant un niveau élevé de liquidité.

RISQUES

Les risques associés aux placements dans les parts du Fonds figurent dans le prospectus, disponible sur le site Web du Fonds (www.logiqasset.com) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Le Fonds n'a subi aucun changement de nature à modifier significativement les risques associés à un placement dans ses parts au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

RÉSULTATS

Le 26 juin 2014, les parts de série A du Fonds précédent ont été renommées parts de série Y et les parts de série F ont été renommées parts de série Z. De plus, en juillet 2014, le Fonds a émis un nouveau type de parts pour les séries A et F, pour lesquelles il existe des données comparatives de juillet à décembre 2014. Les activités liées aux séries TA6 et TF6 du Fonds ayant commencé le 2 juin 2016, il est impossible d'effectuer des comparaisons avec les exercices précédents.

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Alors que nous passons en revue l'année 2016 et envisageons l'année 2017, il serait intéressant d'exposer de nouveau notre vision de l'univers du placement. Nous maintenons la notion selon laquelle une personne qui investit dans les marchés boursiers espère que ses placements lui rapportent dans le futur et s'attend à ce qu'il en soit ainsi. Nous avons traduit cette notion en un objectif interne qui est de réaliser des rendements supérieurs à l'IPC + 7 % (compte non tenu des frais) sur une base révisable de 3 ans. Nous croyons que si nous parvenons à atteindre cet objectif de rendement absolu, nous dépasserons vraisemblablement les indices de référence des actions sur le long terme. Nous nous focalisons sur le rendement absolu, ce qui anime nos activités de recherche autonome qui cherchent essentiellement à connaître toute société dans laquelle nous pouvons prendre une participation de façon à pouvoir calibrer les risques et les opportunités, faire un choix entre les risques à prendre et à obtenir un avantage sur le prix sur le marché grâce à ce que nous savons sur cette société. Dans la pratique, cette approche a permis d'obtenir une liste approuvée de sociétés de qualité avec des points d'évaluation déterminés qui indiquent les moments de détenir ou non d'importantes ou de petites positions, de vendre, etc. Nous détenons généralement une vingtaine de titres, car nous croyons que ce nombre nous donne l'opportunité d'obtenir la diversification de nos placements tout en prenant des positions suffisamment importantes pour avoir une incidence sur le rendement et créer un équilibre pour éviter des pertes importantes résultant d'un seul placement. Bien que nos recherches visent à obtenir de l'information sur les sociétés, nous examinons également le contexte général et géopolitique, car celui-ci forme le cadre dans lequel les sociétés opèrent.

L'année 2016 a sans contredit été une année marquée par des événements géopolitiques et des événements de portée générale. Pour ce qui est de la géopolitique, ce fut une année d'événements inattendus : le vote en faveur du Brexit au Royaume-Uni, la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine et l'entente conclue par l'OPEP d'une baisse de production. Bien que nous puissions tenter de prévoir la direction que prendra un événement donné, nous cherchons à positionner notre portefeuille pour toute éventualité et pour tirer profit de la volatilité qui pourrait se produire afin de constituer ou de réduire des positions qui, à notre avis, ne sont pas adéquatement évaluées. Le fait que les événements imprévus n'ont pas produit de volatilité a été une surprise de taille. Nous nous sommes occupés à constituer un portefeuille de titres et à ajouter des positions après le vote sur le Brexit et le mouvement peu considérable de liquidation qui a suivi, mais l'élection surprise de Donald Trump a fini par tirer les marchés à la hausse, malgré les craintes qui ont semblé poindre le soir de l'élection lorsqu'il est apparu que Trump avait une réelle chance d'être élu président.

L'absence de volatilité témoigne de l'environnement général de taux d'intérêt historiquement bas, ce qui a amené un déplacement des capitaux des produits à revenu vers les actions. Il semble que toute liquidation des actions, aussi modeste soit-elle, trouve rapidement preneur et que tout indice d'une hausse de croissance ajoute, sous bien des égards, à ce qui est un marché boursier ayant atteint sa pleine valeur. La politique de bas taux d'intérêt est une réaction à une croissance économique atone ayant suivi la crise financière et la combinaison d'une faible croissance et des bas taux ont porté les sociétés à demander du crédit bon marché. Cependant, plutôt que d'investir dans le personnel et l'équipement, bon nombre de sociétés ont choisi de racheter leurs actions tout en ciblant une réduction des coûts, ce qui a entraîné une croissance très faible des ventes, une augmentation acceptable du bénéfice par action comparativement à ce qui a été un record dans le passé et une réduction du nombre d'actions.

Dans la mesure du possible, nous investissons dans des sociétés qui utilisent leurs capitaux de manière productive et/ou qui ont une méthodologie disciplinée visant à utiliser la trésorerie excédentaire pour racheter des actions et/ou verser des dividendes. Les 10 principaux titres ayant le plus contribué au rendement du fonds pour 2016 sont le Groupe TMX Limitée, La Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Royale du Canada et American Express dans les services financiers, Shopify Inc., Constellation Software Inc., Apple Inc. et Amphenol Corporation dans les technologies, et GDI Integrated Services et la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada dans les industries.

Le portefeuille est diversifié par marché final et par capitalisation boursière; il comprend également une combinaison de sociétés versant de bons dividendes et de sociétés investissant dans la croissance. À noter que le portefeuille ne comporte aucun titre de sociétés opérant dans les secteurs des matières premières et de l'énergie. En général, il est difficile de trouver des sociétés avec des bilans solides et des flux de trésorerie prévisibles dans ces secteurs, ce qui nous porte à être très sélectifs lorsque nous y prenons une position. Toutefois, il y a des années comme 2016 où les secteurs cycliques peuvent produire des résultats solides. Les matières premières ont progressé de 41 % cette année, et l'énergie de 35 %, ce qui a permis au TSX de produire un rendement de 21 %. Même si les fonds ont enregistré de forts rendements, ils ont tout de même sous-performé par rapport au TSX en termes absolus. Notre point de vue est qu'investir dans des sociétés solides ayant des perspectives très prometteuses est un moyen de produire des rendements à un faible risque. Le rendement sur 2 ans des matières premières est en effet de 5,6 % au Canada et celui de l'énergie, de 2,2 %. Choisir le bon moment est essentiel pour les investissements dans les secteurs cycliques. Pour information, l'indice général S&P 500 a gagné 12 % en dollars américains et 8,6 % en dollars canadiens (tous les rendements sont des rendements totaux). Pour faire face à la volatilité, nous avons bien sûr maintenu une trésorerie importante tout le long de l'exercice, soit de 5 % à 20 %, ce qui a réduit la volatilité des fonds et nous a permis d'agir aux moments propices.

Pour l'avenir, nous nous concentrerons, comme toujours, sur la découverte de différentes opportunités. Les facteurs qui pourraient favoriser le marché canadien et créer des opportunités sont les prix du pétrole, qui peuvent être volatils, car les investisseurs examinent minutieusement l'application de l'accord de l'OPEP, et la réaction des producteurs canadiens et américains au prix du baril qui se situe autour de 55 \$. Les communications sur la politique commerciale pourraient favoriser les marchés et les monnaies, car l'administration Trump est passée du langage électoral à la politique gouvernementale. Aux États-Unis, la réforme de l'impôt des sociétés et les dépenses pour stimuler la relance semblent être une priorité. De notre point de vue plus général, le poids des politiques est rarement à la mesure de l'intensité des belles paroles et le décalage entre les politiques et leur effet sur l'économie est plus grand que ce à quoi s'attendent un grand nombre de personnes. Le gouvernement libéral du Canada a annoncé des dépenses visant à stimuler la relance peu après les élections, mais les projets sont toujours en attente de financement. Si la réforme fiscale américaine entraîne un rapatriement considérable des fonds, celui-ci serait potentiellement un événement important, qui dépendrait du fait que ces fonds seraient utilisés pour investir pour la croissance ou pour autre chose. L'investissement des sociétés dans le personnel, les logiciels, le matériel, etc., est essentiel à une productivité viable et à un accroissement des dépenses. Un indicateur clé serait probablement que les sociétés dépassent leurs cibles de chiffres d'affaires tout en ratant leurs objectifs de bénéfices, en raison du réinvestissement. Il s'agit là essentiellement d'un renversement des résultats des récentes années, au cours desquelles les sociétés n'ont pas investi et se sont concentrées sur le contrôle des coûts.

Nous prévoyons, d'après notre scénario de base, une légère amélioration du climat des affaires en Amérique du Nord, les gouvernements en place aux États-Unis et au Canada soutenant la croissance. Nous surveillerons activement les mesures adoptées ainsi que la productivité et les investissements des entreprises pour déterminer leur cadre d'opération. Nous continuerons d'investir dans un groupe diversifié de sociétés de qualité qui, croyons-nous, ont des activités de base viables qui ne seraient que peu affectées par les changements de politiques des autorités et qui ont la solidité financière pour faire face à d'importants changements de l'environnement des affaires.

L'ère Trump a débuté en janvier 2017. En général, les politiciens sont élus avec l'espoir qu'ils respectent quelques-unes de leurs nombreuses promesses électorales, ce qui, ironiquement, ne se produit d'habitude jamais. Dans le cas de Donald Trump cependant, il semble que la population voulait des changements, mais qu'elle pensait – et espérait – que la plupart de ses propos de campagne électorale ne deviendraient jamais des politiques. Mais Trump a agi rapidement, recourant à des décrets présidentiels pour tenir ses promesses de mur à la frontière du Mexique et de changements à la politique d'immigration. Entre les tweets, les discours et les appels téléphoniques avec les dirigeants étrangers, il est difficile de savoir quels seront les grands changements et ce qui relève de tactiques de négociations pour faire la une des journaux et attirer l'attention des organismes de sécurité et de commerce internationaux.

Énoncés prospectifs

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard de ses plans futurs et de ses intentions, de la croissance, des résultats, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs. Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des incertitudes et à des risques importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment l'évolution de la conjoncture générale de l'économie et des marchés, ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes, et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les réviser pour tenir compte de faits nouveaux ou de circonstances nouvelles.

Distributions

Aucune distribution n'a été versée durant l'exercice clos le 31 décembre 2016 pour aucune série (0,03 \$ pour la série Z et néant pour les autres séries en 2015). Depuis son établissement, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 0,04 \$ par part de série A, 0,04 \$ par part de série F, 0,13 \$ par part de série Y, 0,03 \$ par part de série Z, 0,04 \$ par part de série I et 0 \$ par part des séries TA6 et TF6.

Souscriptions et réinvestissement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds n'a reçu aucune souscription pour les parts de série Y (néant en 2015) et de série Z (néant en 2015). Le Fonds a reçu des souscriptions pour 1 768 parts de série I (52 602 en 2015), 207 880 parts de série A (485 412 en 2015), 84 833 parts de série F (80 519 en 2015), 10 parts de série TA6 et 10 parts de série TF6.

Également au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, aucune part n'a été réinvestie pour la série Y (8 en 2015), aucune part pour la série Z (néant en 2015), aucune part pour la série I (néant en 2015), 89 parts pour la série A (166 en 2015), 10 parts pour la série F (41 en 2015), aucune part pour la série TA6 et aucune part pour la série TF6.

Rachats

Il est possible de demander le rachat des parts du Fonds chaque jour, à un prix de rachat équivalant à la valeur liquidative par part, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, 3 402 parts de série Z (néant en 2015), 12 066 parts de série I (32 437 en 2015), 186 546 parts de série A (183 775 en 2015) et 78 563 parts de série F (70 660 en 2015) ont été rachetées. Aucune part n'a été rachetée pour les séries Y (46 429 en 2015), TA6 et TF6.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant du Fonds n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Frais du comité d'examen indépendant (« CEI »)

Les membres du CEI sont John Crow (président), Joseph Wright, Robert B. Falconer et Scott Browning. Le CEI agit à titre de comité d'examen pour plusieurs fonds de placement gérés par le gestionnaire.

Les membres du CEI reçoivent chacun 15 000 \$ par an (20 000 \$ pour le président) et 1 250 \$ pour chaque réunion à laquelle ils participent à titre de membre, et les dépenses engagées dans le cadre de leurs activités à titre de membre du comité leur sont remboursées. Ces frais et remboursements de dépenses sont répartis entre les fonds de placement gérés par le gestionnaire d'une façon juste et raisonnable.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les frais du CEI se sont élevés à 577 \$ (néant en 2015).

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations avec des parties liées correspondent aux services fournis par le gestionnaire en vertu de la convention de gestion. Voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

Frais de gestion

LOGIQ Asset Management Ltd. (auparavant Gestion d'actifs Aston Hill inc.) est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. En vertu de la convention de gestion conclue entre le Fonds et le gestionnaire, celui-ci est responsable des affaires courantes du Fonds et, en contrepartie, le Fonds lui paie des frais de gestion. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels pouvant atteindre respectivement 2,00 %, 1,00 %, 1,40 % et 0,90 % de la valeur liquidative des

parts de série A, de série F, de série Y et de série Z, calculés quotidiennement et payables chaque mois à terme échu, taxes non comprises. Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds pour les parts de série I. Chaque investisseur négocie plutôt ses propres frais et les verse directement au gestionnaire.

Le gestionnaire est tenu de verser des frais de service aux conseillers financiers, à même les frais de gestion des séries A et Y qu'il reçoit, pour les services courants offerts aux investisseurs. Ces frais de service sont calculés et payables chaque mois, en fonction de l'actif total investi par les clients de chaque conseiller financier dans des parts de séries A et Y du Fonds pendant le mois. Le taux annuel des frais de service varie selon l'option de frais d'acquisition choisie par l'investisseur. Le taux annuel maximal est respectivement de 1,00 % et 0,50 %, pour les parts de séries A et Y achetées selon l'option de frais d'acquisition initiaux et respectivement de 0,50 % et 0,25 % pour les parts de séries A et Y achetées selon l'option de frais d'acquisition reportés réduits. Au troisième anniversaire du placement, le taux des frais de service relatifs aux parts achetées aux termes de l'option de frais d'acquisition reportés réduits est remplacé par le taux annuel applicable à l'option de frais d'acquisition initiaux. Le gestionnaire peut modifier ou supprimer les frais de service en tout temps. Aucuns frais de service ne sont imputables aux parts de séries F et Z du Fonds.

Depuis le 26 juin 2014, il n'est plus possible de souscrire de nouvelles parts des séries Y et Z. Les versements de frais de service sont fondés sur la structure existante de la série Y.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les frais de gestion se sont élevés à 108 232 \$ (100 371 \$ en 2015).

Frais d'administration

Le gestionnaire impute au Fonds une partie des coûts liés aux personnes ayant effectué des tâches relatives aux activités et à la supervision du Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les frais d'administration se sont élevés à 6 725 \$ (5 203 \$ en 2015).

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour les périodes indiquées. Les informations figurant dans ces tableaux sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, ne servent pas à établir une continuité entre la valeur de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par part¹⁾

Série Y

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015	2014 ⁵⁾	2013	2012
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,30 \$	10,97 \$	10,03 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾					
Total des revenus	0,18	0,16	0,09	0,07	0,07
Total des charges	(0,32)	(0,40)	(0,26)	—	—
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,27	(0,18)	0,52	—	—
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,17	0,36	0,59	—	—
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,30 \$	(0,06)\$	0,94 \$	0,07 \$	0,07 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾					
Revenus	— \$	— \$	— \$	(0,03)\$	(0,07)\$
Total des distributions aux porteurs de parts	— \$	— \$	— \$	(0,03)\$	(0,07)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	11,60 \$	10,30 \$	10,97 \$	10,03 \$	10,00 \$

Série Z

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015	2014 ⁵⁾	2013 ²⁾
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,64 \$	11,02 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾				
Total des revenus	0,16	0,17	0,09	0,05
Total des charges	(0,20)	(0,27)	(0,15)	—
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,27	(0,24)	0,48	—
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,15	(0,04)	0,60	—
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,38 \$	(0,38)\$	1,02 \$	0,05 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾				
Revenus	— \$	— \$	— \$	(0,03)\$
Total des distributions aux porteurs de parts	— \$	— \$	— \$	(0,03)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	— \$	10,64 \$	11,02 \$	10,00 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série Z, période du 1^{er} avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série I, période du 27 juin 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012; pour la série A, période du 3 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014; pour la série F, période du 15 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour les séries TA6 et TF6, période du 2 juin 2016 (début des activités) au 31 décembre 2016.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation de l'actif net liée aux activités, par part, a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les IFRS le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

Actif net par part¹⁾ (suite)**Série I**

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,09 \$	10,28 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾			
Total des revenus	0,17	0,18	0,07
Total des charges	(0,11)	(0,02)	(0,93)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,14	(0,67)	0,43
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,85	(0,74)	0,77
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,05 \$	(1,25)\$	0,34 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾			
Revenus	– \$	– \$	– \$
Total des distributions aux porteurs de parts	– \$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	11,54 \$	10,09 \$	10,28 \$

Série A

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015	2014 ²⁾⁵⁾
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,54 \$	10,97 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾			
Total des revenus	0,18	0,18	0,06
Total des charges	(0,36)	(0,33)	(0,14)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,28	(0,45)	0,48
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,19	(0,27)	0,77
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,29 \$	(0,87)\$	1,17 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾			
Revenus	– \$	– \$	– \$
Total des distributions aux porteurs de parts	– \$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	11,82 \$	10,54 \$	10,97 \$

Série F

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015	2014 ²⁾⁵⁾
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,69 \$	11,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾			
Total des revenus	0,19	0,18	0,06
Total des charges	(0,24)	(0,20)	(0,09)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,24	(0,30)	0,47
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,26	(0,19)	0,74
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,45 \$	(0,51)\$	1,18 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾			
Revenus	– \$	– \$	– \$
Total des distributions aux porteurs de parts	– \$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	12,11 \$	10,69 \$	11,00 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série Z, période du 1^{er} avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série I, période du 27 juin 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012; pour la série A, période du 3 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014; pour la série F, période du 15 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour les séries TA6 et TF6, période du 2 juin 2016 (début des activités) au 31 décembre 2016.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation de l'actif net liée aux activités, par part, a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les IFRS le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

Actif net par part¹⁾ (suite)**Série TA6**

Exercice clos/période close le 31 décembre	2016 ²⁾
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,01)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,31
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,60
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,00 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus	– \$
Total des distributions aux porteurs de parts	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	10,98 \$

Série TF6

Exercice clos/période close le 31 décembre	2016 ²⁾
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,01)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,31
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,70
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,10 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus	– \$
Total des distributions aux porteurs de parts	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	11,08 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série Z, période du 1^{er} avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série I, période du 27 juin 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012; pour la série A, période du 3 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014; pour la série F, période du 15 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour les séries TA6 et TF6, période du 2 juin 2016 (début des activités) au 31 décembre 2016.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation de l'actif net liée aux activités, par part, a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les IFRS le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Série Y

Aux 31 décembre	2016	2015	2014 ⁵⁾	2013 ⁵⁾	2012
Valeur liquidative (en milliers)	67 \$	59 \$	572 \$	324 \$	282 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6	6	52	32	28
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	2,65 %	2,44 %	0,57 %	—	—
RFG ²⁾	2,84 %	3,00 %	2,36 %	—	—
RFG avant renoncations et prises en charge	4,27 %	5,08 %	16,84 %	24,61 %	24,00 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,09 %	0,38 %	0,17 %	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	47,02 %	276,82 %	208,23 %	—	—
Valeur liquidative par part	11,60 \$	10,30 \$	10,97 \$	10,03 \$	10,00 \$

Série Z

Aux 31 décembre	2016	2015	2014 ⁵⁾	2013 ⁵⁾
Valeur liquidative (en milliers)	— \$	36 \$	37 \$	34 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	—	3	3	3
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	1,79 %	0,91 %	0,48 %	—
RFG ²⁾	1,86 %	2,00 %	1,37 %	—
RFG avant renoncations et prises en charge	3,60 %	5,53 %	15,94 %	24,01 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,09 %	0,38 %	0,17 %	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	47,02 %	276,82 %	208,23 %	—
Valeur liquidative par part	— \$	10,64 \$	11,02 \$	10,00 \$

Série I

Aux 31 décembre	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers)	115 \$	204 \$	1 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	10	20	—
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	0,60 %	—	8,82 %
RFG ²⁾	0,89 %	0,01 %	10,48 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,98 %	3,36 %	14,80 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,09 %	0,38 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	47,02 %	276,82 %	208,23 %
Valeur liquidative par part	11,54 \$	10,09 \$	10,28 \$

Série A

Aux 31 décembre	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers)	4 910 \$	4 152 \$	1 013 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	416	394	92
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	2,79 %	1,90 %	—
RFG ²⁾	3,25 %	2,50 %	2,38 %
RFG avant renoncations et prises en charge	5,13 %	6,18 %	22,28 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,09 %	0,38 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	47,02 %	276,82 %	208,23 %
Valeur liquidative par part	11,82 \$	10,54 \$	10,97 \$

¹⁾ Un ratio des frais de gestion de base distinct qui ne comprend pas la TVH est présenté.

²⁾ Le RFG est établi selon le Règlement 81-106 et comprend le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) du Fonds pour la période indiquée, y compris la charge d'intérêts et les frais d'émission, le cas échéant. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période. Pour plus de renseignements sur ce calcul, voir la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-après.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille a géré activement les placements. 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 du portefeuille est élevé pour un exercice, plus les frais d'opérations du Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille se calcule en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente de titres en portefeuille au cours de la période, compte non tenu de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille pendant la période.

⁵⁾ Les chiffres nécessaires au calcul du ratio des frais de gestion de base d'avant 2013 ne sont pas disponibles.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative) (suite)**Série F**

Aux 31 décembre	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers)	639 \$	497 \$	403 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	53	47	37
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,61 %	1,09 %	—
RFG ²⁾	2,02 %	1,50 %	1,57 %
RFG avant renonciations et prises en charge	4,10 %	4,69 %	21,87 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,09 %	0,38 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	47,02 %	276,82 %	208,23 %
Valeur liquidative par part	12,11 \$	10,69 \$	11,00 \$

Série TA6

Au 31 décembre	2016
Valeur liquidative (en milliers)	— \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	—
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	3,57 %
RFG ²⁾	3,57 %
RFG avant renonciations et prises en charge	6,91 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	47,02 %
Valeur liquidative par part	10,98 \$

Série TF6

Au 31 décembre	2016
Valeur liquidative (en milliers)	— \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	—
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,90 %
RFG ²⁾	1,90 %
RFG avant renonciations et prises en charge	3,57 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	47,02 %
Valeur liquidative par part	11,08 \$

¹⁾ Un ratio des frais de gestion de base distinct qui ne comprend pas la TVH est présenté.

²⁾ Le RFG est établi selon le Règlement 81-106 et comprend le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) du Fonds pour la période indiquée, y compris la charge d'intérêts et les frais d'émission, le cas échéant. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période. Pour plus de renseignements sur ce calcul, voir la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-après.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille a géré activement les placements. 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 du portefeuille est élevé pour un exercice, plus les frais d'opérations du Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille se calcule en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente de titres en portefeuille au cours de la période, compte non tenu de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille pendant la période.

⁵⁾ Les chiffres nécessaires au calcul du ratio des frais de gestion de base d'avant 2013 ne sont pas disponibles.

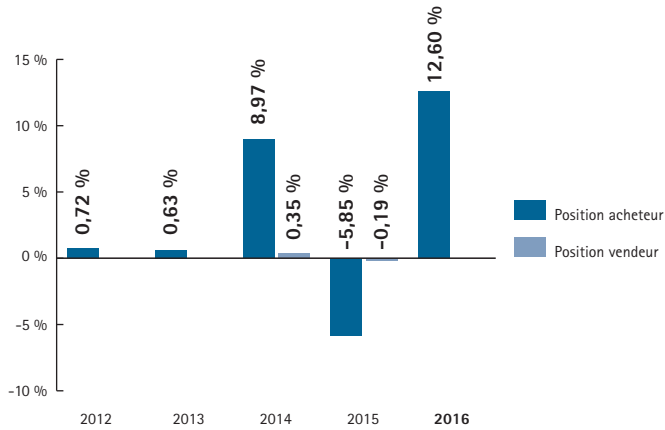
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels

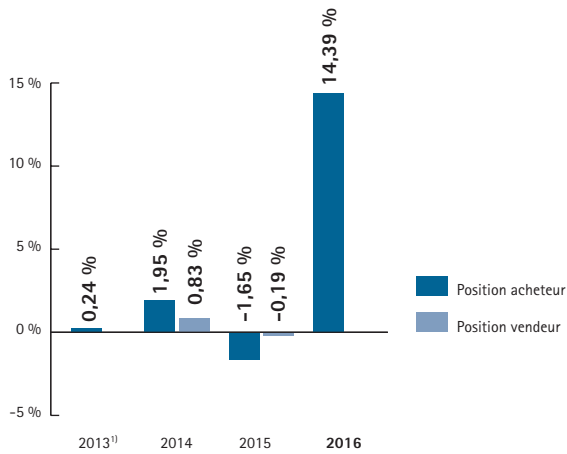
Les graphiques suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par part et supposent que les distributions versées par le Fonds sur ses parts au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds à la valeur liquidative par part.

Le graphique à barres présente le rendement du Fonds pour la période depuis son établissement jusqu'au 31 décembre 2015. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de la période.

Série Y

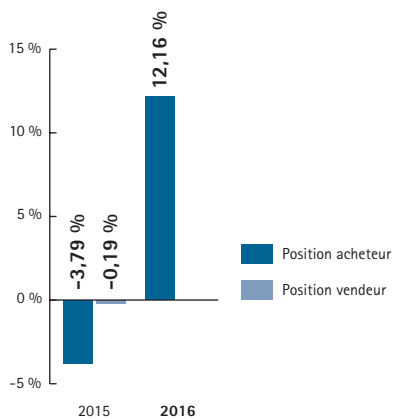


Série I



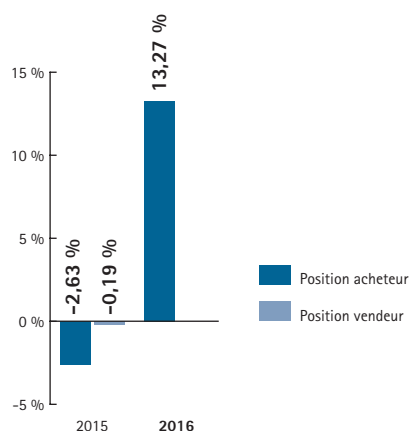
¹⁾ Les parts de série I ont été entièrement rachetées au 30 avril 2013.

Série A



Rendements annuels (suite)

Série F



Rendements annuels composés

Le tableau suivant illustre le rendement composé du Fonds par série, pour chaque période indiquée, comparativement à l'indice composé S&P/TSX. L'indice de référence est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais et de ces charges.

	1 an	3 ans ¹⁾	5 ans ¹⁾	Pourcentage depuis l'établissement
Fonds à rendement total canadien Aston Hill – série A	12,16 %	—	—	6,91 %
Indice composé S&P/TSX	21,08 %	—	—	3,24 %
Fonds à rendement total canadien Aston Hill – série F	13,27 %	—	—	8,08 %
Indice composé S&P/TSX	21,08 %	—	—	3,60 %
Fonds à rendement total canadien Aston Hill – série I	14,39 %	4,89 %	—	3,37 %
Indice composé S&P/TSX	21,08 %	7,05 %	—	9,95 %
Fonds à rendement total canadien Aston Hill – série Y	12,60 %	4,97 %	3,23 %	3,19 %
Indice composé S&P/TSX	21,08 %	7,05 %	8,23 %	8,43 %

¹⁾ Avant son changement de mandat en 2014, le Fonds était un fonds du marché monétaire et investissait uniquement dans des obligations à court terme. Il n'avait pas d'indice de référence avant 2014.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2015

Répartition sectorielle	Pourcentage de l'actif net
Services financiers	25,8 %
Technologies de l'information	24,5 %
Industries	11,8 %
Biens de consommation discrétionnaire	11,3 %
Biens de consommation de base	8,7 %
Énergie	4,4 %
Soins de santé	2,3 %
Services de télécommunications	1,9 %
Trésorerie	8,2 %
Autres éléments d'actif (de passif), montant net	1,1 %
Total	100,0 %

25 principaux titres

Nom du titre	Pourcentage de l'actif net
Positions acheteur	
Trésorerie	8,2 %
GreatWest Lifeco Inc.	5,9 %
Constellation Software Inc.	5,9 %
Walgreens Boots Alliance Inc.	5,6 %
Apple Inc.	5,5 %
Enghouse Systems Ltd.	5,4 %
Shopify Inc.	4,7 %
Uni-Sélect inc.	4,6 %
Stella Jones Inc.	4,4 %
American Express Co.	4,2 %
Magna International Inc.	4,1 %
Groupe TMX Ltée	4,0 %
Industries Toromont Ltée	3,5 %
Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc.	3,3 %
Brookfield Asset Management Inc.	3,2 %
Airbus Group SE	3,1 %
Banque Royale du Canada	3,0 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,9 %
Amphenol Corp.	2,9 %
GDI Services aux immeubles inc.	2,9 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,6 %
Suncor Énergie Inc.	2,3 %
Johnson & Johnson	1,9 %
Stericycle Inc.	1,9 %
Pourcentage total des positions acheteur	98,9 %
Valeur liquidative totale	5 731 639 \$

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds, et une mise à jour trimestrielle est disponible.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Comité d'examen indépendant

John Crow
Président

C. Scott Browning

Robert Falconer

Joseph H. Wright

Administrateurs et dirigeants du gestionnaire

Joe Canavan
Administrateur et chef de la direction

Mary Anne Palangio
Administratrice et présidente

Kal Zakarneh
Administrateur et chef des finances

Gestionnaire et gestionnaire de portefeuille

LOGiQ Asset Management Ltd.

Gestionnaire de portefeuille externe

Manitou Investment Management Ltd.

Agent des transferts

Fiducie RBC Services aux investisseurs et de trésorerie

Dépositaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs et de trésorerie

Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Site Web

www.logiqasset.com