

Catégorie rendement stratégique Aston Hill

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2016

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement de la Catégorie rendement stratégique 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 actionnaires 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, du rapport du comité d'examen indépendant ou des informations trimestrielles sur le portefeuille.

LE FONDS

La Catégorie rendement stratégique Aston Hill est une catégorie d'actions de Fonds Société Aston Hill inc., société de placement à capital variable gérée par LOGiQ Asset Management Ltd. (auparavant Gestion d'actifs Aston Hill inc.) (le « gestionnaire »), et le conseiller en valeurs de son fonds sous-jacent, le Fonds de rendement stratégique Aston Hill (le « fonds sous-jacent »), est LOGiQ Capital Partners Inc. (auparavant Aston Hill Capital Partners Inc.) (le « gestionnaire de portefeuille »). Le Fonds a des actions des séries A, F, I, Y, TA6 et TF6. 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 TCI 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

Le Fonds vise à offrir aux investisseurs un rendement élevé tout en leur donnant la possibilité d'obtenir une plus-value de leur capital. Pour ce faire, il investit, directement ou indirectement, dans des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes et américaines.

Pour atteindre son objectif, le Fonds investit principalement dans des parts du fonds sous-jacent, le Fonds de rendement stratégique Aston Hill.

RISQUES

Les risques associés aux placements dans les actions 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 actions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

RÉSULTATS

RAPPORT DU CONSEILLER EN VALEURS

Le Fonds a enregistré un rendement de 11,58 % en 2016 (série F), une année où les titres à rendement élevé ont été solides. En comparaison, les rendements des FNB à rendement élevé se sont établis à 13,8 % (XHY – iShares U.S. ETF hedged to Canadian dollars), à 13,4 % (iShares – HYG) et à 14,4 % (SPDR Barclays – JNK). Il s'agit de la première année au cours de laquelle le Fonds a considérablement sous-performé par rapport aux FNB à rendement élevé pendant le mandat du gestionnaire, cependant ces résultats s'expliquent par la sous-pondération du Fonds dans les secteurs liés à l'énergie et aux produits de base, qui ont été des secteurs très volatils. Le Fonds a toujours enregistré un rendement supérieur ou égal à celui des FNB de titres de créance à rendement élevé au cours des années passées sous le mandat du gestionnaire.

Après l'élection américaine, nous croyons qu'un des thèmes les plus importants du domaine des placements est la hausse rapide des taux d'intérêt à long terme, non seulement aux États-Unis, mais à l'échelle mondiale. Le Fonds est positionné face à la hausse des taux avec une sous-pondération en obligations notées BB sensibles aux taux d'intérêt et en placements ciblés dans des secteurs qui devraient tirer profit de la déréglementation et des dépenses en infrastructures, notamment les services financiers, l'ingénierie et la construction.

Depuis le résultat inattendu de l'élection américaine, les taux d'intérêt à long terme ont augmenté et le taux américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis le début de 2014 à 2,60 %, en hausse par rapport à 1,36 % précédemment, pour ensuite se stabiliser à environ 2,3 %. Notre impression est qu'il s'agit finalement du plancher à plus long terme des taux de rendement obligataire qui était anticipé tous les ans depuis la crise du crédit. L'explication, selon nous, est que les mesures de l'inflation (IPP, IPC et hausses de salaires) aux États-Unis ont décollé de leur niveau plancher, ainsi que le taux d'inflation actualisé relatif aux obligations protégées contre l'inflation. L'économie américaine semble avoir atteint le plein emploi, ce qui entraînera vraisemblablement une autre hausse des salaires. Dans le même temps, il semble y avoir un changement profond dans le monde pour ce qui est des dépenses et des déficits budgétaires (l'opposé de l'austérité), car il est logique pour les gouvernements d'emprunter lorsque les taux d'intérêt sont presque nuls. Bien que nous ne fassions aucune prévision à court terme sur les taux d'intérêt à long terme, nous estimons que la prochaine période de 12 à 24 mois marquera la fin du marché haussier durable pour les obligations à long terme, qui était en place depuis les années 1980.

Avec la hausse des taux, nous voyons des opportunités dans l'ensemble du marché des titres de créance à rendement élevé, car si les taux à long terme augmentent, cela signifie généralement que la qualité du crédit des sociétés s'améliore. Par le passé, lorsque la hausse du taux de rendement des obligations gouvernementales américaines à 10 ans était de plus de 1 %, le marché des obligations à rendement élevé a surpassé celui des obligations de sociétés de la catégorie investissement dans plus de 90 % des cas.

Concernant la qualité du crédit des sociétés, les attentes d'une croissance économique aux États-Unis après l'élection se sont accrues, ce qui est un facteur favorable. Les principaux indicateurs, comme la confiance des investisseurs (sondage de l'université du Michigan), la confiance des petites entreprises (sondage de la NFIB) et l'emploi, sont solides. Les demandes de prêts hypothécaires, un principal indicateur des secteurs immobilier résidentiel, des réparations et de la rénovation, sont demeurées considérables même si les taux hypothécaires à 30 ans ont légèrement augmenté. Le taux de défaillance des émetteurs d'obligations à rendement élevé a été de 3,6 % (source : JP Morgan), ce qui correspond à la moyenne historique en période d'expansion. Hormis les cas des secteurs de l'énergie et des mines et métaux (charbon), le taux de défaillance général est de 80 points de base. En période de récession, les taux de défaillance peuvent osciller entre 10 % et 15 %, comme en 2000 et après la crise du crédit. Alors que l'expansion économique actuelle est plus longue que la moyenne, nous ne prévoyons pas de récession pour au moins les 24 prochains mois, ce qui profite aux rendements des obligations de sociétés.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les distributions ont été de 0,85 \$ par action de série A (néant en 2015), 0,83 \$ par action de série F (néant en 2015), 0,87 \$ par action de série Y (néant en 2015), néant par action de série I (néant en 2015), 1,14 \$ par action de série TA6 (0,33 \$ en 2015) et 1,15 \$ par action de série TF6 (0,33 \$ en 2015). Aucune distribution n'a été versée pour les actions de série I. Depuis son établissement, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 1,32 \$ par action de série A, 1,32 \$ par action de série F, 1,34 \$ par action de série Y, 0,33 \$ par action de série I, 1,47 \$ par action de série TA6 et 1,48 \$ par action de série TF6.

Souscriptions et réinvestissement

Il est possible de souscrire et de racheter des actions du Fonds chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par action, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a reçu des souscriptions pour 106 482 actions de série A (2 805 863 en 2015), 386 101 actions de série F (2 559 366 en 2015), aucune action de série Y (néant en 2015), aucune action de série I (400 000 en 2015), 12 003 actions de série TA6 (12 400 en 2015) et 4 353 actions de série TF6 (17 318 en 2015). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, 1 366 actions de série A (1 766 en 2015), 2 514 actions de série F (1 031 en 2015), 5 actions de série Y (5 en 2015), aucune action de série I (néant en 2015), 460 actions de série TA6 (173 en 2015) et 940 actions de série TF6 (602 en 2015) ont été réinvesties à partir des distributions.

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, 954 614 actions de série A (1 388 488 en 2015), 2 217 589 actions de série F (589 900 en 2015), 4 975 actions de série Y (21 426 en 2015), 398 178 actions de série I (1 822 en 2015), 2 987 actions de série TA6 (néant en 2015) et 2 357 actions de série TF6 (2 564 en 2015) ont été rachetées.

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 2 337 \$ (5 481 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 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. agit à titre de gestionnaire 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. Pour les séries A/TA6, F/TF6 et Y du Fonds, des frais de gestion pouvant atteindre respectivement 2,0 %, 1,0 % et 1,5 % sont versés au gestionnaire au titre des services de gestion générale et d'administration rendus.

Le gestionnaire est tenu de verser des frais de service aux conseillers financiers à même les frais de gestion 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 actions de séries A/TA6 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 de 1,00 % pour les parts de série A/TA6 achetées selon l'option de frais d'acquisition initiaux et de 0,50 % pour les actions de série A/TA6 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 taux des frais de service pour la série Y est de 0,4 %. Le gestionnaire peut modifier ou supprimer les frais de service en tout temps. Aucuns frais de service ne sont imputables aux actions de séries F/TF6 du Fonds.

Aucuns frais de gestion ne sont imputés pour les actions de série I. Chaque investisseur négocie plutôt ses propres frais et les verse directement au gestionnaire.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les frais de gestion se sont élevés à 0,5 M\$ (0,5 M\$ 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 action à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par action¹⁾

Série A

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période²⁾	10,78 \$	11,62 \$	12,20 \$	11,35 \$	9,99 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités³⁾					
Total des revenus	0,68	0,90	0,54	0,52	0,55
Total des charges	(0,30)	(0,37)	(0,36)	(0,28)	(0,25)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,96)	(0,17)	(0,19)	(0,07)	0,24
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,60	(2,04)	–	0,64	0,70
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,02 \$	(1,68)\$	(0,01)\$	0,81 \$	1,24 \$
Distributions aux actionnaires²⁾ :					
Revenus	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,47)	–	–
Remboursement de capital	(0,85)	–	–	–	–
Total des distributions aux actionnaires	(0,85)\$	– \$	(0,47)\$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période²⁾⁴⁾	11,93 \$	10,78 \$	11,62 \$	12,20 \$	11,35 \$

Série F

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période²⁾	11,22 \$	11,99 \$	12,45 \$	11,49 \$	10,03 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités³⁾					
Total des revenus	0,62	1,17	0,55	0,54	0,57
Total des charges	(0,26)	(0,36)	(0,22)	(0,19)	(0,18)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,91)	(0,05)	(0,20)	(0,08)	0,15
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,63	(3,06)	0,07	0,59	0,81
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,08 \$	(2,30)\$	0,20 \$	0,86 \$	1,35 \$
Distributions aux actionnaires²⁾ :					
Revenus	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,49)	–	–
Remboursement de capital	(0,83)	–	–	–	–
Total des distributions aux actionnaires	(0,83)\$	– \$	(0,49)\$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période²⁾⁴⁾	12,52 \$	11,22 \$	11,99 \$	12,45 \$	11,49 \$

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

²⁾ L'actif net par action et les distributions par action ont été établis selon le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente.

³⁾ L'augmentation de l'actif net liée aux activités, par action, a été calculée d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

⁴⁾ Le Fonds a adopté les IFRS le 1^{er} janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 sont toujours présentées selon les PCGR du Canada.

Actif net par action¹⁾ (suite)**Série Y**

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période ²⁾	10,86 \$	11,68 \$	12,20 \$	11,34 \$	10,03 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités ³⁾					
Total des revenus	0,73	0,75	0,51	0,51	0,50
Total des charges	(0,28)	(0,35)	(0,31)	(0,27)	(0,31)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,98)	(0,69)	(0,19)	(0,07)	0,32
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,61	(0,23)	0,25	0,73	1,02
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,08 \$	(0,52)\$	0,26 \$	0,90 \$	1,53 \$
Distributions aux actionnaires ²⁾ :					
Revenus	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,47)	–	–
Remboursement de capital	(0,87)	–	–	–	–
Total des distributions aux actionnaires	(0,87)\$	– \$	(0,47)\$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période ²⁾⁴⁾	12,05 \$	10,86 \$	11,68 \$	12,20 \$	11,34 \$

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

²⁾ L'actif net par action et les distributions par action ont été établis selon le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente.

³⁾ L'augmentation de l'actif net liée aux activités, par action, a été calculée d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

⁴⁾ Le Fonds a adopté les IFRS le 1^{er} janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 sont toujours présentées selon les PCGR du Canada.

Série I

	2016	2015 ²⁾
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période ³⁾	9,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités ⁴⁾		
Total des revenus	0,04	0,50
Total des charges	(0,01)	(0,09)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,12)	0,05
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,49)	(1,46)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,58)\$	(1,00)\$
Distributions aux actionnaires ³⁾ :		
Revenus	– \$	– \$
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	(0,33)
Total des distributions aux actionnaires	– \$	(0,33)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période ³⁾	– \$	9,00 \$

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

²⁾ Pour la série I, période du 26 juin 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série TA6, période du 22 juin 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série TF6, période du 22 juin 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

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

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

Actif net par action¹⁾ (suite)**Série TA6**

	2016	2015 ²⁾
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	8,44 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾		
Total des revenus	0,64	0,52
Total des charges	(0,23)	(0,20)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,76)	0,05
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,32	(1,51)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	0,97 \$	(1,14)\$
Distributions aux actionnaires³⁾ :		
Revenus	– \$	– \$
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(1,14)	(0,33)
Total des distributions aux actionnaires	(1,14)\$	(0,33)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	8,79 \$	8,44 \$

Série TF6

	2016	2015 ²⁾
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	8,45 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾		
Total des revenus	0,59	0,45
Total des charges	(0,17)	(0,13)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,73)	0,04
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	1,26	(1,35)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	0,95 \$	(0,99)\$
Distributions aux actionnaires³⁾ :		
Revenus	– \$	– \$
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(1,15)	(0,33)
Total des distributions aux actionnaires	(1,15)\$	(0,33)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	8,88 \$	8,45 \$

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

²⁾ Pour la série I, période du 26 juin 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série TA6, période du 22 juin 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série TF6, période du 22 juin 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

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

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

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Série A

Aux 31 décembre	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative (en milliers)	15 022 \$	22 693 \$	7 980 \$	9 895 \$	7 925 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 259	2 106	687	811	698
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾	2,62 %	2,35 %	2,57 %	2,04 %	—
RFG ²⁾	2,81 %	2,60 %	2,86 %	2,37 %	2,30 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,81 %	2,60 %	2,90 %	2,86 %	3,24 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	14,30 %	35,31 %	—	18,68 %	65,77 %
Valeur liquidative par action ⁵⁾	11,93 \$	10,78 \$	11,62 \$	12,20 \$	11,35 \$

Série F

Aux 31 décembre	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative (en milliers)	6 329 \$	26 201 \$	4 364 \$	5 986 \$	2 456 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	505	2 334	364	481	214
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾	1,76 %	1,57 %	1,58 %	1,40 %	—
RFG ²⁾	1,91 %	1,70 %	1,71 %	1,59 %	1,58 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,91 %	1,70 %	1,71 %	1,69 %	2,22 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	14,30 %	35,31 %	—	18,68 %	65,77 %
Valeur liquidative par action ⁵⁾	12,52 \$	11,22 \$	11,99 \$	12,45 \$	11,49 \$

Série Y

Aux 31 décembre	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative (en milliers)	123 \$	165 \$	427 \$	751 \$	1 095 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	10	15	37	62	97
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾	2,48 %	2,29 %	2,18 %	2,08 %	—
RFG ²⁾	2,68 %	2,57 %	2,42 %	2,32 %	2,89 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,68 %	2,57 %	2,42 %	2,32 %	2,89 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	14,30 %	35,31 %	—	2,14 %	65,77 %
Valeur liquidative par action ⁵⁾	12,05 \$	10,86 \$	11,68 \$	12,20 \$	11,34 \$

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⁾ Le Fonds a adopté les IFRS le 1^{er} janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 sont toujours présentées selon les PCGR du Canada.

⁶⁾ 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 I**

Aux	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers)	– \$	3 583 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	–	398
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	0,38 %	0,48 %
RFG ²⁾	0,69 %	0,54 %
RFG avant renoncations et prises en charge	0,69 %	0,54 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	14,30 %	35,31 %
Valeur liquidative par action	– \$	9,00 \$

Série TA6

Aux	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers)	194 \$	106 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	22	13
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	2,77 %	2,25 %
RFG ²⁾	3,10 %	2,53 %
RFG avant renoncations et prises en charge	3,10 %	2,53 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	14,30 %	35,31 %
Valeur liquidative par action	8,79 \$	8,44 \$

Série TF6

Aux	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers)	162 \$	130 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	18	15
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,97 %	1,48 %
RFG ²⁾	2,19 %	1,67 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,19 %	1,67 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	14,30 %	35,31 %
Valeur liquidative par action	8,88 \$	8,45 \$

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.

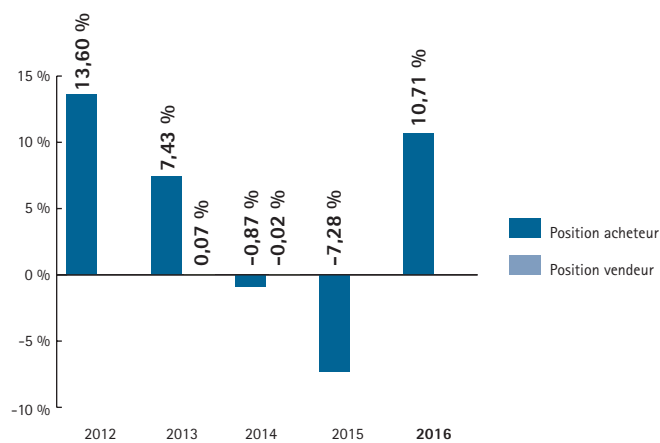
RENDEMENT PASSÉ

Rendement passé

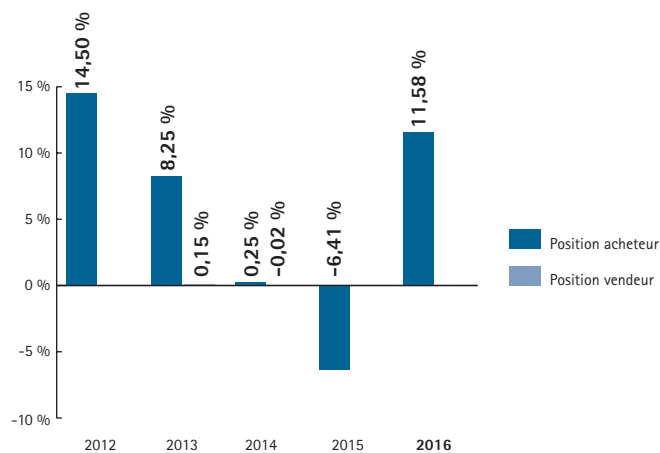
Les graphiques suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par action et supposent que les distributions versées par le Fonds sur ses actions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

Les graphiques à barres présentent le rendement du Fonds pour chaque exercice/période depuis son établissement jusqu'au 31 décembre 2016. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Série A

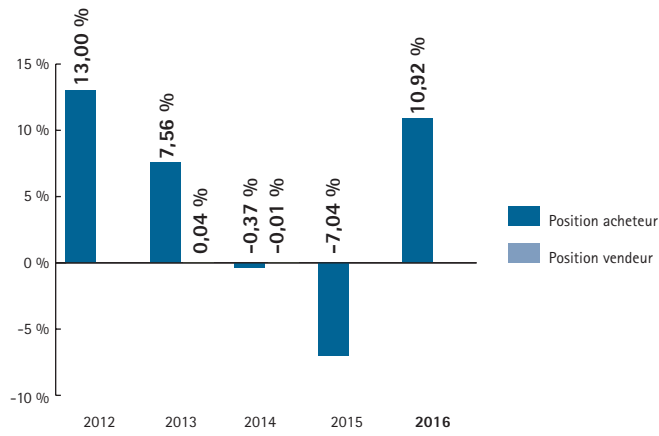


Série F

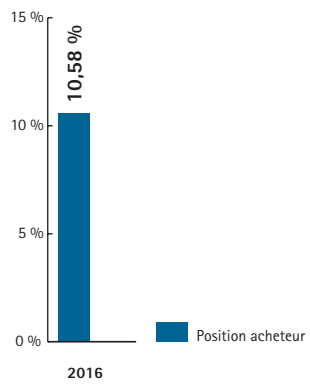


Rendement passé (suite)

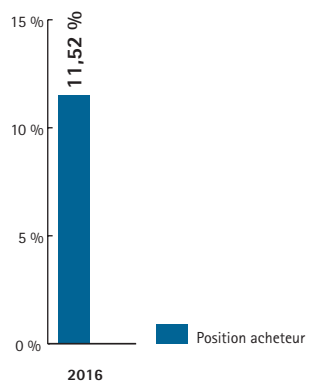
Série Y



Série TA6



Série TF6



Rendement passé (suite)**Rendements annuels composés**

Le tableau suivant illustre le rendement composé du Fonds par série, pour chaque période indiquée, comparativement à l'indice Merrill Lynch US High Yield Master II. L'indice Merrill Lynch US High Yield Master II 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.

L'indice de référence a été remplacé le 31 décembre 2015 par un seul indice, l'indice Merrill Lynch US High Yield Master II, qui est le plus approprié pour le Fonds. Le Fonds détient essentiellement des titres à rendement élevé et n'a actuellement aucune exposition aux secteurs des prêts et des titres de la catégorie investissement émis par des sociétés.

	1 an	3 ans	5 ans	Pourcentage depuis l'établissement
Catégorie rendement stratégique Aston Hill – série A	10,71 %	0,58 %	4,44 %	4,20 %
Indice Merrill Lynch US High Yield Master II	14,20 %	13,23 %	13,39 %	13,62 %
Catégorie rendement stratégique Aston Hill – série F	11,58 %	1,53 %	5,37 %	5,40 %
Indice Merrill Lynch US High Yield Master II	14,20 %	13,23 %	13,39 %	13,62 %
Catégorie rendement stratégique Aston Hill – série Y	10,92 %	0,90 %	4,55 %	4,59 %
Indice Merrill Lynch US High Yield Master II	14,20 %	13,23 %	13,39 %	13,33 %
Catégorie rendement stratégique Aston Hill – série TA6	10,58 %			(1,47 %)
Indice Merrill Lynch US High Yield Master II	14,20 %			18,40 %
Catégorie rendement stratégique Aston Hill – série TF6	11,52 %			(0,62 %)
Indice Merrill Lynch US High Yield Master II	14,20 %			18,40 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2016

	Pourcentage de la valeur liquidative
Répartition sectorielle	
Fonds communs de placement	99,5 %
Trésorerie	0,2 %
Autres éléments d'actif (de passif), montant net	0,3 %
Total	100,0 %

25 principaux titres

	Pourcentage de la valeur liquidative
Nom du titre	
Positions acheteur	
Fonds de rendement stratégique Aston Hill – série I	99,5 %
Trésorerie	0,2 %
Pourcentage total des positions acheteur	99,7 %
Valeur liquidative totale	21 830 229 \$

Aperçu du fonds sous-jacent en pourcentage de la valeur liquidative de la Catégorie rendement stratégique Aston Hill

Au 31 décembre 2016

Aperçu du portefeuille du Fonds de rendement stratégique Aston Hill

	Pourcentage de la valeur liquidative
Répartition sectorielle	
Obligations de sociétés étrangères	73,1 %
Obligations de sociétés canadiennes	15,8 %
Immobilier	3,3 %
Services financiers	0,4 %
Biens de consommation discrétionnaire	0,2 %
Trésorerie	5,0 %
Contrats de change à terme	(0,1 %)
Autres éléments d'actif (de passif), montant net	2,3 %
Total	100,0 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 31 décembre 2016

25 principaux titres

Nom du titre	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Pourcentage de la valeur liquidative
BI-LO LLC	9,250 %	15 février 2019	6,2 %
Enova International Inc.	9,750 %	1 ^{er} juin 2021	5,5 %
Michael Baker Holdings LLC	8,875 %	15 avril 2019	5,1 %
Trésorerie			5,0 %
VistaJet Malta Finance PLC	7,750 %	1 ^{er} juin 2020	4,7 %
Emeco PTY Ltd.	9,875 %	15 mars 2019	4,1 %
24 Hour Holdings III LLC	8,000 %	1 ^{er} juin 2022	3,9 %
Mattamy Group Corp.	6,875 %	15 novembre 2020	3,2 %
Hunt Cos Inc.	9,625 %	1 ^{er} mars 2021	3,2 %
Crescent Communities LLC	8,875 %	15 octobre 2021	3,0 %
Jefferies Finance LLC	7,375 %	1 ^{er} avril 2020	3,0 %
Slate Retail Real Estate Investment Trust			3,0 %
Athabasca Oil Corp.	7,500 %	19 novembre 2017	2,7 %
National Financial Partners Corp.	9,000 %	15 juillet 2021	2,7 %
Alamos Gold Inc.	7,750 %	1 ^{er} avril 2020	2,6 %
Ruby Tuesday Inc.	7,625 %	15 mai 2020	2,6 %
HRG Group Inc.	7,750 %	15 janvier 2022	2,5 %
Hexion Inc.	10,000 %	15 avril 2020	2,5 %
Associated Asphalt Partners LLC	8,500 %	15 février 2018	2,5 %
CEVA Group PLC	9,000 %	1 ^{er} septembre 2021	2,4 %
Caesars Growth Properties Holdings LLC	9,375 %	1 ^{er} mai 2022	2,2 %
Vector Group Ltd.	7,750 %	15 février 2021	2,1 %
HudBay Minerals Inc.	7,250 %	15 janvier 2023	2,1 %
Alliance One International Inc.	9,875 %	15 juillet 2021	2,0 %
Michael Baker International LLC	8,250 %	15 octobre 2018	1,9 %
Pourcentage total des positions vendeur			80,7 %
Valeur liquidative totale			133 811 151 \$

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre. L'exposition du Fonds au portefeuille de placements est assurée au moyen d'un contrat à terme de gré à gré.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Comité d'examen indépendant

John Crow
Président

C. Scott Browning

Robert Falconer

Joseph H. Wright

Administrateurs de Fonds Société Aston Hill inc.

Derek Slemko

James Werry

John Crow

Larry Guy

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.

Agent des transferts

Fiducie RBC Services aux investisseurs et de trésorerie

Dépositaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs et de trésorerie

Auditeurs

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

Site Web

www.logiqasset.com