

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-866-378-7119, en nous écrivant à l'adresse NGAM Canada S.E.C. (auparavant « Société en Commandite NexGen Financière » ou le « gestionnaire »), 36 Toronto Street, Suite 1070, Toronto, (Ontario) M5C 2C5, ou en consultant sur notre site Web, à l'adresse www.nexgenfinancial.ca, ou sur celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous selon l'une ou l'autre de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

NOTE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES.

Ce rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le Fonds, notamment sur sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Une déclaration prospective est une déclaration de nature prévisionnelle qui est assujettie ou fait référence à des événements ou à des facteurs futurs. Elle se caractérise par l'emploi de termes à connotation prospective comme « s'attendre à », « prévoir », « projeter », « croire », « estimer », et d'autres expressions analogues, ou leur forme négative. De plus, toute déclaration qui peut être faite au sujet du rendement futur, des stratégies ou perspectives et des mesures que pourrait prendre le Fonds est considérée aussi comme une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes et les projections actuelles à l'égard d'événements futurs et sont forcément assujetties, notamment, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses au sujet du Fonds et de facteurs économiques.

Les déclarations prospectives ne garantissent en rien les rendements futurs, et les événements et les résultats réels pourraient être très différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans une déclaration prospective faite par Fonds en raison de facteurs importants. Parmi ces facteurs, notons entre autres les conditions générales de l'économie de la situation politique et du marché, les taux d'intérêt et de change, les marchés financiers, la concurrence, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation gouvernementale, des procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et des catastrophes.

Nous insistons sur le fait que la liste des facteurs précités n'est pas exhaustive. Par conséquent, nous vous invitons à prendre soigneusement en compte ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre toute décision d'investissement et nous vous demandons instamment de ne pas vous fier indûment sur ces déclarations prospectives. De plus, le Fonds n'entend pas mettre à jour l'une ou l'autre de ces déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ni pour tout autre motif.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds à gestion fiscale équilibré à valeur intrinsèque NexGen (le « Fonds » ou le « Fonds à gestion fiscale ») cherche à procurer une combinaison de préservation du capital, de revenu et de croissance du capital à long terme principalement au moyen de placements dans un portefeuille diversifié de titres canadiens. Le Fonds vise à atteindre l'objectif de placement principalement au moyen de placements dans des actions et des titres de fiducies de revenu du Canada négociés dans le public, et dans des obligations émises ou garanties par des gouvernements, des débetures de sociétés, des titres adossés à des crédits mobiliers et à des créances immobilières et des bons du Trésor. Le Fonds peut investir directement ou indirectement dans des titres à revenu fixe et dans des titres de fiducies de revenu en utilisant des instruments dérivés pour obtenir un rendement de placement analogue à celui d'un placement direct, déduction faite du coût des instruments dérivés. La méthode d'investissement du Fonds dans des titres à revenu fixe et dans des titres de fiducies de revenu sera principalement fondée sur la maximisation des avantages fiscaux de Société d'investissement NGAM Canada (auparavant « Corporation de Placement NexGen »).

Galibier Capital Management Ltd. (« Galibier » ou le « sous-conseiller en valeurs »), le sous-conseiller en valeurs du volet en actions du Fonds, privilégie un processus de placement ascendant dirigé par l'évaluation. Galibier vise des titres en-dessous du prix du marché en utilisant la recherche fondamentale afin d'établir la valeur intrinsèque du titre sous-jacent. Les titres offerts à un cours escompté par rapport à la valeur intrinsèque sont considérés pour le portefeuille.

J. Zechner Associates Inc. (« Zechner » ou le « sous-conseiller en valeurs »), le sous-conseiller en valeurs du volet titres à revenu fixe du Fonds, utilisera des stratégies de placement qui analysent la tendance prévue des taux d'intérêt, la valeur relative entre les diverses modalités à l'échéance, la valeur relative des questions personnelles et la valeur relative des différents secteurs du marché obligataire.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 83 385 000 \$ à 67 613 000 \$ au cours de l'année. Cette diminution était un résultat d'une combinaison des rachats net et le rendement négatif des placements.

Pour l'année terminée le 31 décembre 2015, la série comptes ordinaires de la catégorie gains en capital du Fonds a dégagé un rendement de -2,5%, comparativement à 1,9% pour l'indice de référence, 40 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX, à 40 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 20 % de l'indice de rendement total S&P 500 (en dollars canadiens) (l'« indice »). Contrairement à celui de l'indice, le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries et catégories du Fonds.

L'année a été mitigée pour les investisseurs, les signes d'un ralentissement important de l'économie chinoise et les actes de terrorisme en Europe ayant ravivé les inquiétudes concernant le rythme de la reprise économique dans les pays occidentaux. La Réserve fédérale a finalement réussi à « faire décoller » les taux aux États-Unis, ce qui, étant donné le déséquilibre persistant entre l'offre et de la demande, a accru les pressions baissières sur le prix des marchandises. Ces événements ont à leur tour accentué les difficultés que connaissent déjà les marchés fortement axés sur les ressources, tel celui du Canada. Cela a amené Galibier à apporter plusieurs changements au portefeuille pendant l'année.

Galibier a maintenu la répartition cible de 70 % d'actions et 30 % de titres à revenu fixe au cours de 2015, demeurant convaincue que le rendement des actions déclasserait celui des titres à revenu fixe de moyen à long terme.

Galibier a ainsi pris 11 nouvelles positions dans le portefeuille et en a éliminé 14 en 2015.

Les nouvelles positions ont été prises dans CIBC, Echo Global Logistics Inc., Ag Growth International, Industrielle Alliance, Assurance et services financiers, Thermo Fisher Scientific, VF Corp, Les Vêtements de Sport Gildan Inc, Kering, Paramount Resources, Polaris Industries et Tiffany & Co.

CIBC

La CIBC offre une proposition de valeur attrayante. Comparativement aux sociétés comparables, elle génère le rendement de dividendes le plus élevé et se négocie au ratio cours/bénéfice le plus faible, avec un multiple estimé de 9,6 fois le bénéfice par action estimé pour 2016 au moment de l'écriture. La CIBC dispose d'un excédent important de capitaux propres par rapport au montant minimal exigé par la réglementation, ce qui lui permettra de rembourser du capital aux actionnaires en augmentant son dividende ou en procédant à des rachats d'actions, ou encore de financer des acquisitions, vraisemblablement dans le domaine de la gestion de patrimoine. Une telle acquisition, dûment exécutée, entraînerait

probablement une réévaluation du multiple de la CIBC. Galibier est également satisfait de la nomination de Victor Dodig au poste de chef de la direction de la banque, en raison de sa longue expérience dans le secteur de la gestion de patrimoine.

Echo Global Logistics

Echo Global Logistics est un fournisseur indépendant de services logistiques se spécialisant dans les clients de petite et moyenne tailles. L'entreprise, qui repose sur un modèle nécessitant peu de capitaux propres, associe des expéditeurs à des solutions de transport optimisées et fait office de service de transport imparti pour ses clients. Le regroupement de volumes permet de créer un solide effet de réseau, ce qui se traduit par des économies de coûts pour les clients. La direction a connu une bonne réussite dans la poursuite de ses objectifs à long terme et compte continuer à développer l'entreprise, à la fois de façon organique et par des acquisitions. Galibier juge les objectifs de croissance de la société très réalisables.

Ag Growth International

La position dans Ag Growth est nouvelle. L'entreprise est un important fabricant d'équipements de manutention, de conditionnement et d'entreposage de céréales. Ag Growth a récemment fait l'acquisition de Westeel, un autre acteur important de ce marché. L'opération devrait permettre à l'entreprise de réaliser des synergies tant au chapitre des coûts que du chiffre d'affaires, ainsi que de se développer dans des marchés internationaux complémentaires. Galibier prédit des occasions d'affaires importantes à long terme dans des marchés internationaux comme le Brésil, où Ag Growth commence à peine à s'implanter.

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers

Industrielle Alliance (IAG) est une société d'assurance vie et de gestion de patrimoine dont le siège social se trouve au Québec. L'entreprise s'est développée en réalisant des acquisitions intelligentes de petites et moyennes sociétés, lesquelles acquisitions ont permis des synergies et se sont avérées relatives sur le plan des bénéficiaires. Le Fonds a acquis sa position dans IAG à un prix proche de sa valeur comptable, avec un rendement des capitaux propres déjà de l'ordre de 13 à 14 % et encore susceptible de progresser de 2 à 3 %. Ce potentiel, associé à une équipe de direction excellente et chevronnée, incite Galibier à prédire des rendements potentiellement solides pour IAG à l'avenir.

Thermo Fisher Scientific Inc.

Thermo Fisher, qui est issue de la fusion de Fisher Scientific (réactifs chimiques) et de Thermo Electron (instruments d'analyse), est l'acteur le plus important et le plus diversifié du secteur des sciences de la vie et des technologies d'analyse. L'avantage concurrentiel de la société réside dans l'étendue de son catalogue de solutions et la portée de ses relations avec ses clients. Cela lui procure des occasions de vente croisée dans sa clientèle existante pour générer de nouveaux flux de chiffre d'affaires. Les membres clés de la haute direction sont par ailleurs dans l'entreprise depuis plus de 15 ans. Au vu des évaluations actuelles, Galibier est d'avis que le titre réserve un potentiel de rendement hors norme.

VF Corp

VF Corp est une société de produits de consommation qui peut compter sur un portefeuille fortement diversifié de marques de renom, parmi lesquelles The North Face, Vans, Wrangler, Lee et Nautica. La société s'appuie sur un modèle de distribution multicanal, dont notamment une activité florissante en ligne et plus de 1 250 magasins lui appartenant aux États-Unis et à l'étranger. Ces canaux de distribution lui assurent différents modes d'accès au consommateur et de présence sur le marché. Il existe encore un potentiel d'expansion géographique important pour les marques de VF Corp, notamment dans la région Asie-Pacifique. La société dispose d'une grande marge de manœuvre pour tirer profit de son bilan parfait et utiliser la réussite qu'elle a démontrée pour réaliser des acquisitions relatives.

Les Vêtements de Sport Gildan

La position dans Les Vêtements de Sport Gildan a été prise après que le cours de l'action de la société eut baissé en 2015, en raison d'inquiétudes à propos de stocks excessifs chez Wal-Mart et de l'incidence sur les ventes au détail de l'automne chaud qu'a connu l'Amérique du Nord. Les Vêtements de Sport Gildan est un fabricant et distributeur de vêtements de base de qualité supérieure, dont principalement des tee-shirts, polos, chaussettes, sous-vêtements et articles en coton ouaté. Ces produits s'écoulent principalement par le canal des grossistes américains, mais l'entreprise est de plus en plus présente sur le marché de la vente au détail sous ses propres marques (Gildan, Anvil, Goldtoe, Secret, Silks). Son avantage concurrentiel tient à ses capacités de production à bas coût intégrées verticalement, ainsi qu'à sa capacité d'innovation dans des produits de base. La société devrait à l'avenir bénéficier de gains de parts de marché sur le marché mondial des vêtements imprimés, de la poursuite de sa croissance dans le segment des vêtements de marque à marge élevée, qui s'appuie sur ses compétences de base existante, et des projets de réduction des coûts annoncés l'an dernier.

Kering Ltd. (ADR)

Kering est un fabricant de produits de luxe, qui possède plusieurs marques de prestige, dont, entre autres, Gucci, Bottega Veneta, Saint Laurent, Brioni, Volcom et Puma. La marque étendard de la société, Gucci, connaît actuellement une transformation, avec la nomination d'un nouveau directeur de création et d'un nouveau chef de la direction pour piloter le développement d'une gamme rajeunie de produits de luxe dans des catégories essentielles comme les articles et vêtements de cuir. La société est également connue pour lancer de petites marques, comme l'a montré la réussite de Bottega Veneta, dont les ventes enregistrent une croissance annuelle à deux chiffres depuis le début de la décennie. Galibier trouve également intéressante l'exposition géographique équilibrée et les formules de vente de Kering, car elles aident à atténuer les bouleversements à court terme de la conjoncture économique. Enfin, Galibier estime que le marché sous-évalue actuellement la participation majoritaire de Kering dans Puma et que celle-ci devrait générer des rendements énormes à l'avenir.

Paramount Resources

Le Fonds avait déjà déteu une participation dans Paramount Resources auparavant. Galibier avait initialement acheté des actions de la société au prix de 20 \$, puis les avait revendues entre 38 \$ et 50 \$. Les titres de Paramount rachetés au T4 2015 l'ont été autour de 12 \$. Comment expliquer cela? Paramount est un producteur de gaz naturel riche en liquides; elle a agrandi ses usines de traitement pour séparer les composantes liquides du gaz afin d'en tirer des produits comme le butane et le propane. Ces produits se négocient plus comme du pétrole que comme du gaz. Le cours de l'action de la société a également faibli lorsque les investisseurs se sont inquiétés de son niveau d'endettement bancaire par rapport à ses infrastructures. Galibier espère que les marchés réagiront de façon positive si l'entreprise parvient à monétiser une partie de sa capacité de traitement et à réduire ses niveaux de dette.

Polaris Industries

Polaris est un chef de file dans ses marchés d'utilisateurs finaux, notamment dans le domaine des véhicules hors route, des motos et des motoneiges, ainsi que dans les pièces et accessoires connexes. L'entreprise peut compter sur une clientèle fidèle, un solide réseau de concessionnaires et des occasions de croissance non négligeables, notamment pour sa marque de motos Indian, récemment relancée. Galibier attache de la valeur à la souplesse financière de la société, car celle-ci n'a pas de dette et génère d'importants flux de trésorerie disponible. La direction a fixé des cibles ambitieuses pour 2020, et Galibier s'attend à ce qu'elle parvienne à créer de la valeur en exploitant des occasions de croissance organique et d'acquisitions alors qu'elle s'efforcera d'atteindre ces objectifs.

Tiffany & Co

Le titre de Tiffany a connu une longue histoire avec Galibier. Galibier avait initialement acheté ces actions autour de 50 \$, il y a quelques années, avant de liquider sa position sur une base d'évaluation de 88 \$. Au quatrième trimestre, le cours de l'action avait baissé et celle-ci se liquidait entre 75 \$ et 76 \$, du fait de l'incidence du taux de change; Galibier a alors

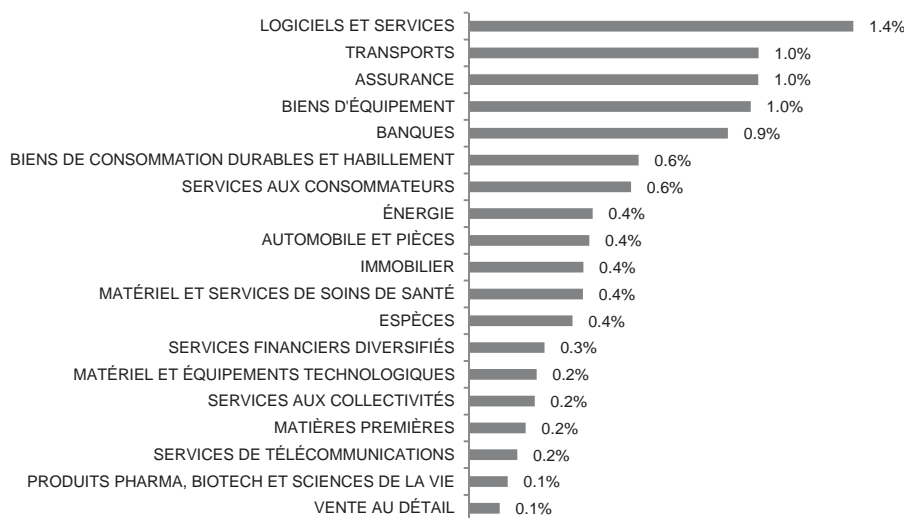
racheté le titre. L'entreprise est présente dans le monde entier et possède des plans bien définis pour déployer de nouveaux magasins. Elle dispose d'un avantage unique dans la vente au détail, grâce à la valeur de sa marque et de son expérience ainsi qu'à son propre style de bijoux. Le bilan de la société est parfait, avec un fonds de roulement net important et l'énorme valeur immobilière potentielle de son magasin phare de la Cinquième Avenue.

Les positions qui ont été liquidées durant l'année sont Paramount Resources, Canadian Natural Resources, Ultratech Inc., Loyalist Group, Holly Frontier Corp, Journey Energy, Potash Corp, Trimble Navigation, Air Canada, BSM Technologies, Iconix Brand Group, McCoy Global, National Oilwell Varco et Sanofi SA.

Au 31 décembre 2015, le Fonds détenait 25 titres canadiens et 23 titres américains, ce qui est conforme à la fourchette cible de Galibier de 20 à 30 actions par pays. Comme toujours, le Fonds est concentré sur des choix sûrs offrant une diversification dans différents secteurs d'activité et différentes tailles de capitalisation boursière. Les 48 sociétés détenues dans le Fonds remplissent toutes les cinq critères fondamentaux de Galibier : un avantage concurrentiel durable, la capacité de générer des flux de trésorerie disponibles élevés, une équipe de directions solide, une croissance supérieure à la moyenne et un niveau de levier financier adéquat.

Étant donné le processus décisionnel fondamental suivant une approche ascendante de Galibier en matière de placement, les pondérations sectorielles sont un résultat secondaire du processus de placement. Les décisions de placement sont purement motivées par la maximisation du potentiel de rendement des placements. Cependant, puisqu'elle cible exclusivement les sociétés disposant d'un avantage concurrentiel durable, Galibier trouve généralement peu de sociétés de ce type dans des secteurs dits « preneurs de prix », c'est-à-dire subissant la loi du marché, comme celui des marchandises. Le graphique ci-dessous présente la ventilation sectorielle de la composante en actions du Fonds au 31 décembre 2015.

Répartition par secteurs des actions (31 déc. 2015)



Au Canada, les secteurs ayant généré les meilleurs rendements pour l'année ont été ceux des technologies de l'information, des biens de consommation de base et des services de télécommunications. À l'inverse, les secteurs les moins performants ont été ceux de l'énergie, des matières premières et des soins de santé. Aux États-Unis, le marché a été dominé par les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins de santé et des biens de consommation de base, dont les gains ont été neutralisés par les rendements médiocres des secteurs de l'énergie et des matières premières.

Bien qu'y prêtant attention, Galibier n'a pas les mains liées par l'indice. Galibier est une société de gestion de placement agnostique à l'égard des indices de référence et définit le risque comme une perte permanente de capital ou comme l'obtention d'un rendement inférieur à un taux de rendement acceptable – et non comme un taux de rendement inférieur à celui d'un indice. L'indice a une certaine importance pour Galibier, mais il n'est pas déterminant dans le processus décisionnel.

En 2015, les cinq actions ayant le plus contribué au rendement du Fonds pour l'exercice ont été celles de Booz Allen Hamilton, Alphabet Inc., CGI Group, Cognizant Technology Solutions et Priceline Group Inc.

Booz Allen Hamilton

Booz Allen a connu un excellent rendement au cours de l'exercice, ayant continué d'atteindre ses objectifs de croissance des produits et d'amélioration de ses marges. Le marché a été un peu ébranlé par les inquiétudes suscitées par la fin d'un contrat important de la société avec SURVIAC, mais la société a pu remplacer la majorité de ce revenu grâce à plusieurs contrats nouvellement octroyés. Dernièrement, la direction a été plus optimiste quant à la croissance du chiffre d'affaires et elle investit en prévision de cette croissance attendue en embauchant maintenant de nouveaux employés. Galibier continue d'aimer sa position de confiance dans la collectivité militaire des États-Unis, de même que les occasions de croissance dans les activités commerciales, internationales et de cybersécurité.

Alphabet Inc.

Les actions d'Alphabet (la réincarnation de Google) ont réagi favorablement à un certain nombre d'annonces importantes pendant l'année. En premier lieu, la société a affiché de solides résultats, et a notamment enregistré une augmentation croissante du volume des « clics payants », une amélioration de la monétisation des applications mobiles, un doublement du temps de visionnement de YouTube sur mobile et une nouvelle baisse de ses dépenses en immobilisations. En second lieu, la société a amélioré sa stratégie de répartition du capital, avec l'annonce de son tout premier plan de rachat d'actions (5 milliards de dollars). Enfin, elle a fait part de son intention d'améliorer la présentation de ses informations financières en ventilant un peu plus ses résultats sur un petit nombre de catégories clés de produits. Ce dernier élément devrait permettre de connaître précisément la rentabilité des activités fondamentales de la société et le rythme de croissance de ses activités auxiliaires. Forte de sa part de marché de 60 % des recherches mondiales sur Internet, de ses 1,4 milliard d'utilisateurs d'Android, de ses plus de 1 milliard d'utilisateurs de Google Play et de ses plus de 1 milliard d'utilisateurs de YouTube, Alphabet, de même que ses actionnaires, est bien placée pour continuer d'engranger des bénéfices.

CGI Group

Le cours des actions de CGI Group, une société mondiale de conseils, intégration et sous-traitance en technologie, a grimpé au cours de l'exercice, alors que les marges ont continué de s'améliorer, de même que le ratio nouveaux contrats/facturation et le carnet de commandes de la société. La société a clôturé l'exercice avec un carnet de commandes total de 20,7 milliards. Tous ces facteurs devraient se solder par une croissance organique de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices. De plus, grâce à son flux de trésorerie annuel considérable et à son excellent bilan, la société est positionnée pour bénéficier d'autres regroupements dans son secteur.

Cognizant Technology Solutions

Cognizant est une société de services en TI dont le siège social se situe aux États-Unis et dont le chiffre d'affaires a augmenté à un taux de l'ordre de 10 à 20 %. Cognizant est bien positionnée pour poursuivre sa croissance, soutenue par une augmentation des dépenses de ses clients dans les services en TI qu'elle offre. Au cours de l'année, les actions dans la société ont réagi positivement à la forte croissance organique.

Priceline Group Inc.

Priceline bénéficie de l'effet de réseau de son modèle d'affaires. En outre, la stabilisation du dollar américain est un facteur positif, dans la mesure où Priceline tire une part très importante de ses bénéfices de ses activités à l'étranger. Galibier estime que le titre de la société a été survendu en début d'année, alors même que celle-ci continuait d'afficher des chiffres et un rendement d'exploitation très solides. Priceline continue d'offrir un bon potentiel d'appréciation de son action pour l'avenir.

Les cinq actions qui ont le plus nui au rendement du Fonds durant l'année ont été celles d'Iconix Brand Group, d'AutoCanada Inc., de BSM Technologies Inc., d'Énergie Cenovus Inc. et de National Oilwell Varco.

Iconix Brand Group

Les actions d'Iconix ont enregistré un net recul durant l'année, après le départ de son chef de la direction et des résultats financiers décevants. Le départ récent du chef de la direction, de même que les départs d'autres membres de la haute direction en début d'année, a exercé une pression importante sur le titre de la société. Pour rappel, Iconix distribue ses marques sous licence à d'autres sociétés, qui fabriquent et vendent leurs produits par l'intermédiaire de détaillants de premier plan, généralement en vertu de contrats pluriannuels. Cela devrait générer, avec très peu d'investissement de capitaux, des redevances de licence très prévisibles, et donc des rendements très élevés du capital investi. Les bouleversements ayant récemment touché la direction ont éclipsé cet aspect de l'entreprise. La position dans Iconix a été liquidée à la fin de 2015, car elle ne remplissait plus les critères fondamentaux de placement de Galibier.

AutoCanada

Le cours des actions d'AutoCanada (ACQ) est resté faible durant l'année, en raison des inquiétudes persistantes concernant l'activité économique dans l'Ouest canadien. Presque la moitié des concessionnaires d'ACQ sont basés en Alberta, où les ventes de véhicules ont reculé, du fait de la chute des prix de l'énergie. La direction a également réduit le rythme de ses acquisitions, qui avaient jusque là toujours été un stimulant pour le cours de l'action, afin de procéder à des vérifications préalables supplémentaires avant de se lancer dans des opérations. Le ralentissement actuel n'empêche pas la direction de rester optimiste quant au fait que l'Alberta restera un marché solide à long terme pour l'entreprise et d'envisager de continuer à y réaliser des acquisitions. Elle s'attend aussi à voir un ou plusieurs équipementiers ouvrir leur capital au public au cours de l'année à venir, ce qui sera un élément positif important pour AutoCanada.

BSM Technologies

BSM Technologies est un fournisseur de services de surveillance à distance, de gestion de flotte et de systèmes de sécurité automobile automatisés. Le cours des actions de la société a baissé lorsque les investisseurs sont devenus de plus en plus sceptiques quant à la capacité de l'entreprise d'atteindre son objectif d'accroître sa rentabilité. Ses marges ont été mises à rude épreuve quand elle s'est lancée dans un projet de sous-traitance de son processus de fabrication. La position dans BSM Technologies a été éliminée au cours du second semestre.

Énergie Cenovus Inc.

Cenovus a été victime de la baisse continue des cours du pétrole. La société présente un bilan parfait, après la vente à une importante caisse de retraite des terres qu'elle détenait en fief simple; Galibier s'attend dès lors à ce qu'elle soit très bien placée pour réaliser quelques acquisitions à des prix extrêmement relatifs dans un proche avenir.

National Oilwell Varco

National Oilwell Varco, le plus important fournisseur de composants au monde pour l'industrie du pétrole, a été au cœur de la tempête causée par la chute du prix du pétrole et l'important ralentissement des activités de forage à l'échelle mondiale. Les plateformes pétrolières étant établies, la demande pour les produits de la société dégingole et les bénéfices en pâtiront. De même, afin que le prix du pétrole se stabilise, l'offre doit être réduite pour une période prolongée et, par conséquent, les perspectives à moyen terme pour Varco sont, au mieux, mises en sourdine. Pour ces raisons, Galibier a liquidé ses placements dans National Oilwell Varco.

Événements récents

Galibier Capital est une société de placement qui sélectionne les titres selon une approche ascendante. Son avantage concurrentiel réside dans l'évaluation proactive des entreprises individuelles. Étant donné qu'elle met l'accent sur l'évaluation, Galibier se concentre sur les facteurs économiques à l'échelle de la société ou du secteur d'activité. Dès lors, et bien qu'elle soit attentive à la situation macroéconomique, ce sont principalement les facteurs microéconomiques qui dictent sa stratégie de placement.

Exposition aux actions américaines et mondiales : Galibier limite son univers de placement aux scénarios de croissance simple et prévisible des bénéfices et des flux de trésorerie. Elle juge que le marché américain offre habituellement un choix de sociétés offrant une croissance stable plus vaste que le marché canadien, plus cyclique d'un point de vue économique. Toutefois, étant donné la vigueur du dollar américain par rapport au dollar canadien, Galibier pourrait envisager, à moyen terme, de réduire de façon sélective son exposition aux actions américaines.

Le marché boursier canadien, étant donné qu'il dépend de secteurs cycliques comme ceux de l'énergie et des matières premières, a été touché de façon disproportionnée, l'an dernier, par les craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale. Le recul marqué des actions canadiennes a fortement resserré l'écart entre leur cours et leur valeur intrinsèque calculée par Galibier; ce marché pourrait dès lors offrir des occasions de rendement supérieur des placements.

Il est important de se rappeler, dans des périodes difficiles comme celle-ci, que la volatilité peut offrir des occasions de rendements extraordinaires aux investisseurs à long terme. Les cours fluctuent chaque jour. Pas la valeur. Le processus de placement de Galibier vise à repérer ces découplages entre le cours et la valeur et à restructurer le portefeuille pour tirer profit de ces écarts.

Galibier se concentre sur le long terme, et son processus lui permet, sans se laisser influencer par des sentiments excessifs de découragement ou d'optimisme, de tirer parti des cours irrationnels des titres, à l'achat comme à la vente.

Dettes interfonds

Dans le cadre de la structure de fonds de fonds, le Fonds émet des titres de créance sous forme de billets à recours limité au Fonds enregistré équilibré à valeur intrinsèque NexGen (le « fonds enregistré »). Ces billets, que le fonds enregistré peut faire racheter sur demande, portent intérêt à un taux variable correspondant au taux préférentiel majoré de 1 %. Pendant l'année, le Fonds a émis entre 8 136 000 \$ et 5 907 000 \$ en titres de créance interfonds qui, à la fin de l'année, représentaient 8,8 % de sa valeur liquidative. L'émission de titres de créances a pour but d'accroître l'efficacité fiscale du Fonds et ne sert pas de levier financier.

Transactions entre parties liées

NGAM Canada S.E.C. (auparavant « Société en Commandite NexGen Financière » ou le « gestionnaire ») fournit au Fonds des services de gestion, de distribution et d'administration de placements. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et comptabilisés au montant de la contrepartie convenue entre le gestionnaire et le Fonds. Conformément au Règlement 81-107, le Fonds doit créer un comité d'examen indépendant (CEI) auquel il doit soumettre toutes les questions de conflit d'intérêts, aux fins d'examen ou d'approbation. Le Règlement 81-107 oblige également le gestionnaire à établir des politiques et des procédures écrites pour traiter les questions de conflit d'intérêts, tenir un registre de ces questions et aider le CEI à exercer ses fonctions.

Frais de gestion

NGAM Canada S.E.C. est le gestionnaire du Fonds. En contrepartie des services-conseils en placement fournis, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels calculés en fonction de l'actif net moyen quotidien de chaque série du Fonds, à l'exception de la série comptes institutionnels. Le gestionnaire verse, à partir de ses frais de gestion, la rémunération du gestionnaire de portefeuille, ainsi que les commissions de vente et de suivi des courtiers qui distribuent les titres du fonds. En contrepartie des autres services administratifs fournis, le gestionnaire peut également facturer des frais administratifs aux fonds.

De temps à autre, le gestionnaire peut réduire les frais de gestion effectifs payables par certains porteurs d'actions, en réduisant les frais de gestion imputés au fonds, en demandant au Fonds de faire des distributions sur les frais de gestion aux porteurs d'actions, ou en remettant au Fonds ces frais d'un montant égal à la réduction des frais de gestion. Les distributions sur les frais de gestion sont automatiquement réinvesties dans des actions supplémentaires du Fonds et comptabilisées à titre de distribution dans les états financiers.

Honoraires conditionnels de gestion fiscale

Les catégories fiscales de chaque Fonds à gestion fiscale offertes au public (sauf le Fonds à gestion fiscale du marché monétaire canadien NexGen) utilisent divers moyens exclusifs à valeur ajoutée pour améliorer leurs avantages fiscaux à diverses fins de planification financière. Des honoraires conditionnels de gestion fiscale annuels de 0,15 % sont imputés à la catégorie fiscale croissance composée du Fonds à gestion fiscale visé puisque l'objectif de la catégorie fiscale, à savoir réduire le montant et la fréquence des distributions versées à un épargnant, est à l'avantage des épargnants de la catégorie. Les frais annuels s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement au gestionnaire, de la même manière que les frais de gestion et en sus de ceux-ci. Aucuns frais de gestion fiscale ne sont payables relativement aux autres catégories fiscales.

Ces frais seront remboursés à la catégorie fiscale croissance composée d'un Fonds à gestion fiscale si les conditions suivantes ne sont pas satisfaites :

- a) la catégorie fiscale croissance composée a un rendement positif pour l'année;
- b) la catégorie ne verse pas de distribution imposable de quelque nature que ce soit durant l'année civile, sauf si son rendement est de plus de 10 % au cours de cette année-là. De plus, si le rendement de placement excède 10 % au cours de l'année civile, au moins 50 % du rendement ne doit pas être distribué aux actionnaires de la catégorie.

Charges d'exploitation

Chaque fonds est responsable du paiement de toutes les charges d'exploitation, y compris, mais sans s'y limiter, les impôts, les frais de comptabilité, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais liés aux services du fiduciaire, les honoraires du CEI, les frais de garde, les frais administratifs, les coûts des services aux investisseurs, les frais de courtage, les intérêts et les frais bancaires ainsi que les frais liés aux prospectus et aux autres rapports. En contrepartie des autres services administratifs fournis par le gestionnaire, le gestionnaire peut également facturer des frais administratifs aux fonds. Le gestionnaire attribue au Fonds certains frais généraux qui sont directement liés à l'exploitation du Fonds (exclusion faite du marketing et des ventes). Ces frais généraux comprennent une partie des frais liés aux logiciels, aux systèmes et aux salaires du personnel de TI du gestionnaire, aux installations, aux assurances (assurance des biens et assurance responsabilité civile seulement), à l'amortissement des immobilisations corporelles, à la téléphonie et aux communications, à l'impression, aux frais de bureau et à d'autres frais administratifs généraux.

Les charges d'exploitation sont attribuées à un fonds ou à une série d'un fonds. Les charges d'exploitation communes à plusieurs fonds peuvent être réparties entre les fonds en fonction du nombre moyen de porteurs d'actions ou de la valeur liquidative moyenne quotidienne du fonds, ou selon d'autres méthodes de répartition que le gestionnaire juge pertinentes, d'après le type de charges d'exploitation à répartir.

Charges absorbées

Le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais de gestion ou des charges d'exploitation pour certains fonds, ou absorber une partie de ces frais et charges. La décision d'absorber ces charges est revue périodiquement et prise à l'entière discrétion du gestionnaire, sans avis aux porteurs d'actions.

Les frais relatifs aux parties liées facturés se présentent comme suit :

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Frais de gestion	1 479 500	1 693 828
Honoraires conditionnels de gestion fiscale	-	79 148
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	62 840	110 778
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(55 088)	(30 702)

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Changement de contrôle du gestionnaire

En décembre 2014, Natixis Global Asset Management, L.P. a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Société de Gestion mondiale d'actifs Natixis Canada (auparavant NexGen Financial Corporation), société mère du gestionnaire, ce qui a entraîné un changement de contrôle du gestionnaire.

En août 2015, le nom de la société mère du gestionnaire, alors NexGen Financial Corporation, est devenu Société de Gestion mondiale d'actifs Natixis Canada.

Opérations de prêt de titres

Certains fonds NexGen peuvent participer à des opérations de prêt de titres. Ces opérations permettent à un fonds de gagner des honoraires en contrepartie d'un accord pour le prêt de titres à un tiers, lesquels doivent être retournés au Fonds, sur demande, en échange d'une garantie prescrite. La valeur des titres hors trésorerie détenus en garantie doit être équivalente à 102 % au moins de la juste valeur des titres prêtés. Un revenu est tiré de ces opérations sous la forme d'honoraires payés par une contrepartie. Le revenu tiré de ces opérations est inclus dans l'état du résultat global des états financiers du Fonds.

Frais de gestion et description des catégories/séries

Le Fonds est constitué de quatre catégories fiscales, soit la catégorie gains en capital, la catégorie remboursement du capital, la catégorie crédit d'impôt pour dividendes et la catégorie croissance composée, et d'une catégorie non offerte au public, la catégorie InterFonds. Chacune de ces catégories, à l'exception de la catégorie InterFonds, comporte huit séries à savoir les séries comptes ordinaires, F comptes ordinaires, comptes grande valeur, F comptes grande valeur, comptes très grande valeur, comptes institutionnels, la série avec frais reportés et la série avec frais réduits (Le Fonds a commencé à offrir la série à frais réduits le 8 mars 2010).

Les frais de gestion varient d'une série d'actions à l'autre. Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion globaux. Les frais de gestion afférents aux actions de la série comptes institutionnels sont négociés et payés directement par l'épargnant et non par le Fonds. Au moyen des frais de gestion, le gestionnaire paie la rémunération du conseiller en valeurs ainsi que les courtages et les commissions de suivi versées aux courtiers qui distribuent les titres du Fonds.

Outre les frais de gestion susmentionnés, chaque série de la catégorie croissance composée doit acquitter des honoraires conditionnels de gestion fiscale annuels de 0,15 %, qui peuvent être remboursés si certaines conditions ne sont pas réunies.

Séries	Frais de gestion* (%)	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier (%)	Administration générale, conseils en placement et profits (%)
Séries comptes ordinaire, avec frais reportés et avec frais réduits	2,00	40	60
Série F comptes ordinaires	1,00	0	100
Série comptes grande valeur	1,75	58	42
Série F comptes grande valeur	0,75	0	100
Série comptes très grande valeur	1,50	50	50

* Applicable à toutes les catégories d'actions.

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2015

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. On peut obtenir des mises à jour mensuelles, sans frais, en téléphonant au 1 866 378-7119, en nous écrivant à l'adresse NGAM Canada S.E.C., 36 Toronto Street, Suite 1070, Toronto (Ontario) M5C 2C5, sur notre site Web, à www.nexgenfinancial.ca, ou sur celui de SEDAR, à www.sedar.com.

25 Principaux titres en portefeuille	%*	Répartition sectorielle	%*
Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	3,9	Services financiers	18,3
Groupe CGI Inc. cat. A à droit de vote subalterne	2,5	Produits industriels	14,3
Cenovus Energy Inc.	2,5	Obligations de sociétés	12,8
Province de l'Ontario 1,90 % 8 sept. 2017	2,4	Consommation discrétionnaire	12,1
Fiducie du Canada pour l'habitation No 1 2,90 % 15 juin 2024	2,4	Technologie de l'information	11,3
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	2,4	Obligations du gouvernement provinciales	9,0
Cargojet Inc.	2,2	Obligations du gouvernement fédérales	6,3
Société Financière Manuvie	2,2	Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	3,9
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers inc.	2,1	Soins de santé	3,8
Alphabet Inc.	2,1	Énergie	3,1
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,9	Services publics	1,7
Dream Global Real Estate Investment Trust	1,9	Matières	1,4
American International Group Inc.	1,9	Services de télécommunications	1,2
JPMorgan Chase & Co.	1,9	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9	Obligations du gouvernement municipales	0,3
WSP Global Inc.	1,8	Total	<u>100,0</u>
Martinrea International Inc.	1,8		
Gouvernement du Canada 5,75 % 1 ^{er} juin 2029	1,7		
Emerson Electric Co.	1,7	Répartition de l'actif	%*
BB&T Corporation	1,7	Actions	67,2
Northland Power Inc.	1,7	Titres à revenu fixe	28,9
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	1,5	Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	<u>3,9</u>
Province de la Colombie-Britannique 5,70 % 18 juin 2029	1,5	Total	<u>100,0</u>
MTY Food Group Inc.	1,5		
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,5		

*En fonction de la valeur liquidative aux fins des opérations suivant laquelle les titres sont évalués aux cours de clôture le 31 décembre 2015.

[^]y compris d'autres fonds de roulement.

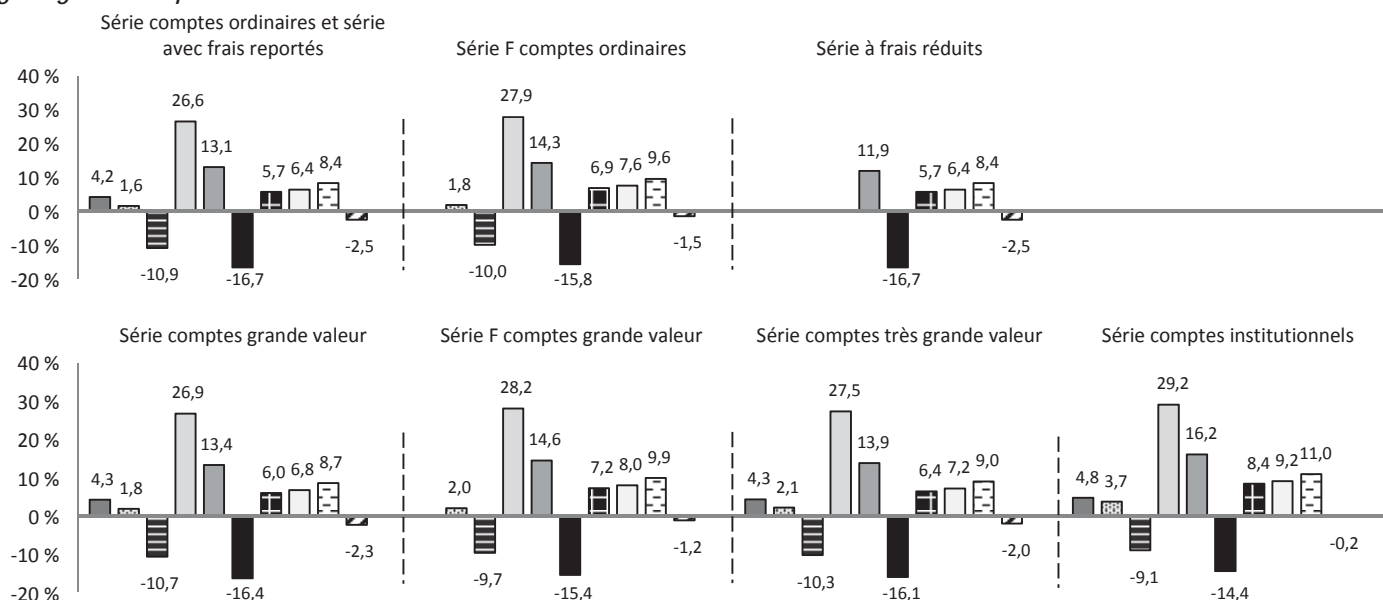
Rendement passé

Le rendement passé montre le rendement historique des différentes catégories et séries d'actions du Fonds. Les chiffres qu'ils renferment ne sont donnés qu'à titre d'information, le rendement passé du Fonds n'étant pas nécessairement un indicateur de son rendement futur. Les données sur le rendement passé supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des actions supplémentaires de la même catégorie et série du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui peuvent réduire le rendement.

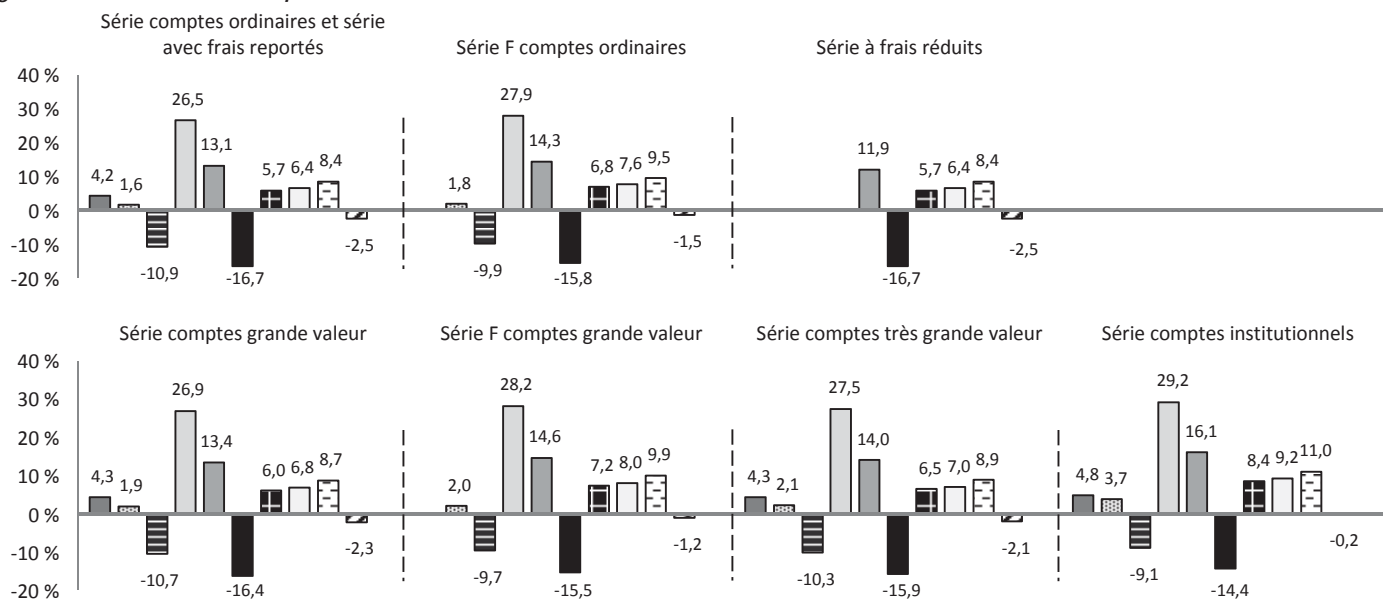
Rendement annuel

Les graphiques suivants indiquent le rendement annuel de chaque catégorie et série d'actions du Fonds depuis sa date de création de détail - le 5 septembre 2006. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse de la valeur d'un placement du premier au dernier jour de chaque période financière. (Le rendement de la série F comptes ordinaires et de la série F comptes grande valeur pour 2007 est présenté pour la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2007. Le rendement des actions de série à frais réduits à l'exercice 2010 est présenté pour la période du 8 mars au 31 décembre 2010).

Catégorie gains en capital

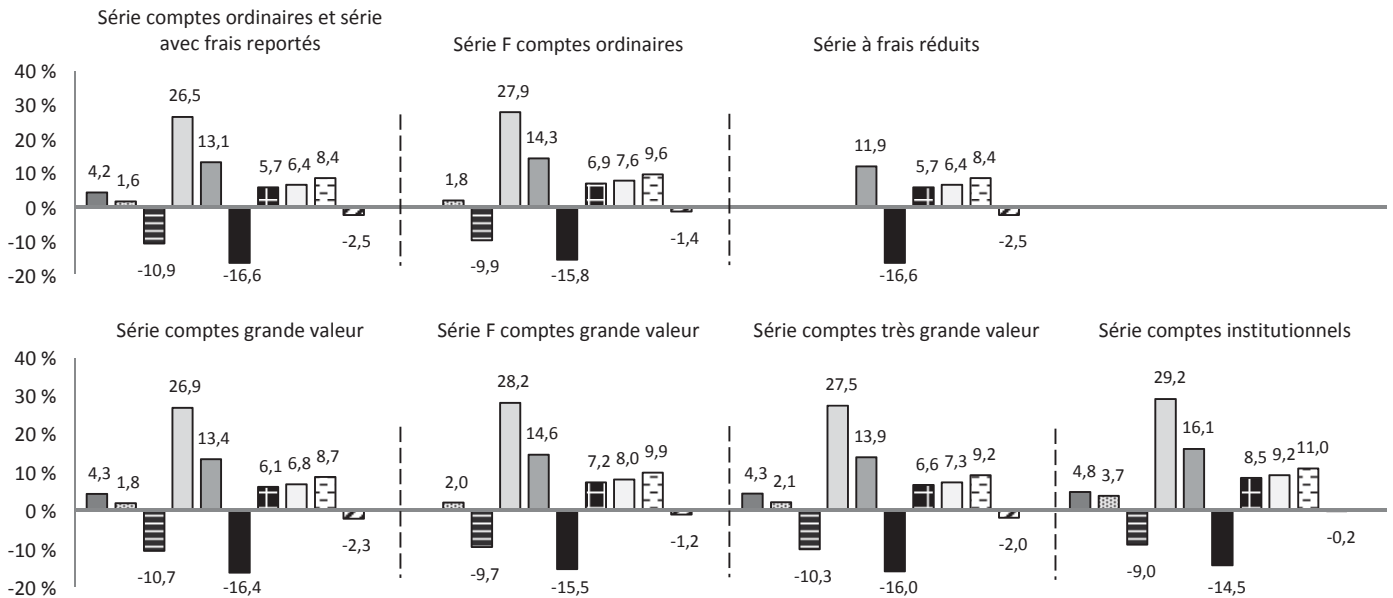


Catégorie remboursement du capital

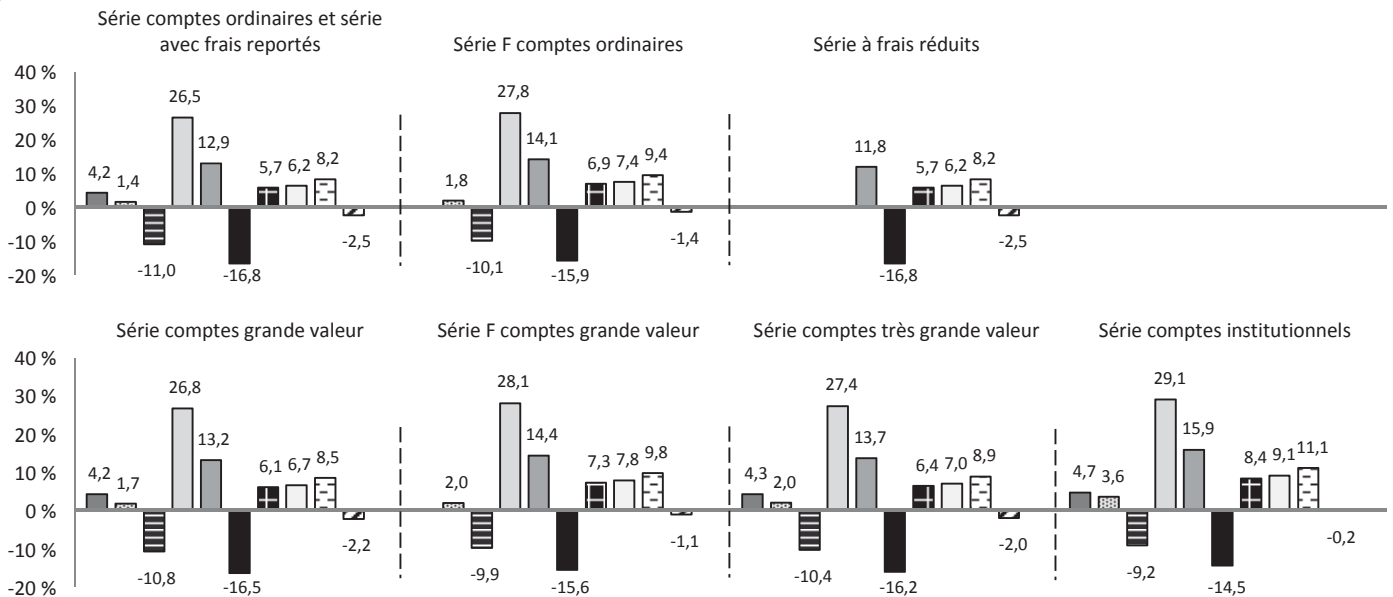


■ 31 déc '06 ■ 31 déc '07 ■ 31 déc '08 ■ 31 déc '09 ■ 31 déc '10 ■ 31 déc '11 ■ 31 déc '12 ■ 31 déc '13 ■ 31 déc '14 ■ 31 déc '15

Catégorie crédit d'impôt pour dividendes



Catégorie croissance composée



■ 31 déc '06 ■ 31 déc '07 ■ 31 déc '08 □ 31 déc '09 ■ 31 déc '10 ■ 31 déc '11 ■ 31 déc '12 □ 31 déc '13 ■ 31 déc '14 ■ 31 déc '15

Rendement annuel composé

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé global des différentes catégories et séries d'actions actuellement offertes par le Fonds, pour les périodes indiquées terminées le 31 décembre 2015. Le rendement est également comparé à l'indice de référence sur la même base.

Série ¹	Catégorie gains en capital				Catégorie remboursement du capital			
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³
Série comptes ordinaires et série avec frais reportés	-2,5 %	4,0 %	-0,2 %	3,2 %	-2,5 %	4,0 %	-0,2 %	3,2 %
Série F comptes ordinaires	-1,5 %	5,1 %	0,9 %	4,1 %	-1,5 %	5,1 %	0,9 %	4,0 %
Série comptes grande valeur	-2,3 %	4,3 %	0,1 %	3,4 %	-2,3 %	4,3 %	0,1 %	3,4 %
Série F comptes grande valeur	-1,2 %	5,5 %	1,2 %	4,4 %	-1,2 %	5,5 %	1,2 %	4,4 %
Série comptes très grande valeur	-2,0 %	4,6 %	0,5 %	3,8 %	-2,1 %	4,5 %	0,4 %	3,8 %
Série comptes institutionnels	-0,2 %	6,5 %	2,3 %	5,6 %	-0,2 %	6,5 %	2,3 %	5,6 %
Série à frais réduits	-2,5 %	4,0 %	-0,2 %	1,8 %	-2,5 %	4,0 %	-0,2 %	1,8 %

Série ¹	Catégorie crédit d'impôt pour dividendes				Catégorie croissance composée			
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³
Série comptes ordinaires et série avec frais reportés	-2,5 %	4,0 %	-0,2 %	3,2 %	-2,5 %	3,9 %	-0,3 %	3,0 %
Série F comptes ordinaires	-1,4 %	5,2 %	0,9 %	4,1 %	-1,4 %	5,0 %	0,8 %	4,0 %
Série comptes grande valeur	-2,3 %	4,3 %	0,1 %	3,5 %	-2,2 %	4,2 %	0,0 %	3,4 %
Série F comptes grande valeur	-1,2 %	5,4 %	1,2 %	4,4 %	-1,1 %	5,4 %	1,2 %	4,3 %
Série comptes très grande valeur	-2,0 %	4,7 %	0,5 %	3,9 %	-2,0 %	4,5 %	0,4 %	3,7 %
Série comptes institutionnels	-0,2 %	6,5 %	2,3 %	5,6 %	-0,2 %	6,6 %	2,3 %	5,5 %
Série à frais réduits	-2,5 %	4,0 %	-0,2 %	1,8 %	-2,5 %	3,9 %	-0,3 %	1,7 %

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³	Depuis le 1 ^{er} juillet 2007 ³	Depuis le 8 mars 2010 ³
Indice de référence ²	1,9 %	6,6 %	5,1 %	5,5 %	5,0 %	6,2 %

¹ Après déduction de tous les frais payés par le Fonds, sauf dans le cas des actions de la série comptes institutionnels dont le rendement indiqué comprend les frais négociés et payés directement par l'épargnant.

² L'indice de référence du Fonds de la création du Fonds jusqu'en 31 Décembre 2013 (indice de référence d'origine) est un indice mixte composé à 50 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice obligataire universel DEX. Cependant, le 1^{er} janvier 2014, l'indice de référence du Fonds a été changé pour tenir compte d'un changement concernant son objectif de placement. L'indice mixte (l'indice de référence actuel) est composé à 40 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX, à 40 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 20 % de l'indice de rendement total S&P 500 (en dollars canadiens). Le rendement de l'indice indiqué dans le rapport a été calculé à l'aide de l'indice de référence d'origine et de l'indice actuel.

³ Les rendements annuels composés globaux sont calculés à partir de la date de création du fonds de détail - le 5 septembre 2006, pour toutes les catégories et séries, sauf pour les séries F comptes ordinaires et F comptes grande valeur, dont les rendements sont établis en fonction d'une période commençant le 1^{er} juillet 2007, et pour la série à frais réduits, commençant le 8 mars 2010.

Faits saillants de nature financière⁺

Les tableaux ci-après présentent des données financières clés concernant le Fonds; ils ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour chacune des années ou la périodes terminées aux dates indiquées.

ACTIF NET PAR ACTION (EN DOLLARS) ¹

CATÉGORIE GAINS EN CAPITAL	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	9,05	8,92	8,38	7,91	9,51	9,11	8,97	8,34	7,79	9,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,25	0,25	0,19	0,18	0,17	0,26	0,24	0,19	0,17	0,17
Total des frais (sauf les distributions)	(0,23)	(0,25)	(0,23)	(0,21)	(0,24)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	(0,05)	0,14	0,16	(0,71)	(0,08)	(0,22)	0,06	0,16	(0,64)	(0,10)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,11)	0,73	0,34	1,23	(1,57)	(0,11)	0,63	0,31	0,76	(1,46)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,14)	0,87	0,46	0,49	(1,72)	(0,20)	0,79	0,53	0,17	(1,53)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,61)	-	-	-	-	(0,72)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	(0,61)	-	-	-	-	(0,72)	-	-	-
Actif net à la fin de l'année *	8,82	9,05	8,92	8,36	7,91	8,98	9,11	8,97	8,32	7,79

	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	9,19	9,05	8,48	7,98	9,56	9,25	9,11	8,43	7,85	9,29
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,26	0,26	0,19	0,19	0,17	0,25	0,22	0,19	0,16	0,17
Total des frais (sauf les distributions)	(0,22)	(0,23)	(0,20)	(0,19)	(0,21)	(0,11)	(0,13)	(0,10)	(0,09)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	(0,04)	0,44	0,18	(0,71)	(0,08)	0,03	0,51	0,09	(0,93)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,46)	0,42	0,35	1,18	(2,12)	(0,15)	(0,30)	0,47	1,06	(1,48)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,46)	0,89	0,52	0,47	(2,24)	0,02	0,30	0,65	0,20	(1,44)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,64)	-	-	-	-	(0,75)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	(0,64)	-	-	-	-	(0,75)	-	-	-
Actif net à la fin de l'année *	8,98	9,19	9,05	8,46	7,98	9,14	9,25	9,11	8,41	7,85

	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	9,38	9,24	8,62	8,08	9,64	10,68	10,51	9,63	8,86	10,37
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,28	0,25	0,20	0,19	0,17	0,29	0,28	0,22	0,20	0,18
Total des frais (sauf les distributions)	(0,19)	(0,20)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	(0,34)	0,25	0,14	(0,72)	(0,10)	0,05	0,28	(0,31)	(0,79)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,10)	0,53	0,45	1,67	(1,50)	(0,34)	0,61	1,65	1,34	(1,65)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,35)	0,83	0,62	0,98	(1,60)	(0,02)	1,15	1,56	0,75	(1,50)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,69)	-	-	-	-	(0,97)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	(0,69)	-	-	-	-	(0,97)	-	-	-
Actif net à la fin de l'année *	9,19	9,38	9,24	8,60	8,08	10,66	10,68	10,51	9,61	8,86

Reportez aux notes de bas de la dernière page de ce document.

ACTIF NET PAR ACTION (EN DOLLARS) ¹ (suite)

CATÉGORIE REMBOURSEMENT DU CAPITAL	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	6,73	6,49	6,83	7,19	9,45	7,78	7,39	7,60	7,82	10,11
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,18	0,17	0,15	0,16	0,16	0,21	0,19	0,17	0,17	0,18
Total des frais (sauf les distributions)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,18)	(0,22)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,06	0,13	0,11	(0,61)	(0,18)	0,05	0,08	0,16	(0,65)	(0,11)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,10)	0,43	0,28	1,01	(1,46)	(0,27)	0,63	0,26	0,91	(1,60)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,03)	0,55	0,37	0,38	(1,70)	(0,13)	0,78	0,48	0,31	(1,67)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,05)	-	-	-	-	(0,05)	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)	(0,25)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)
Distributions annuelles totales ³	(0,30)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)	(0,30)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)
Actif net à la fin de l'année *	6,27	6,73	6,49	6,82	7,19	7,37	7,78	7,39	7,58	7,82

	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	6,95	6,68	6,99	7,31	9,58	8,03	7,58	7,75	7,94	10,22
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,19	0,18	0,16	0,16	0,16	0,22	0,21	0,17	0,18	0,18
Total des frais (sauf les distributions)	(0,16)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,20)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,01	0,29	0,10	(0,57)	(0,12)	0,03	0,22	0,11	(0,70)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,36)	0,13	0,49	0,47	(1,59)	(0,25)	0,39	0,45	1,37	(1,48)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,32)	0,43	0,59	(0,11)	(1,75)	(0,10)	0,72	0,64	0,76	(1,43)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,05)	-	-	-	-	(0,05)	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)	(0,25)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)
Distributions annuelles totales ³	(0,30)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)	(0,30)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)
Actif net à la fin de l'année *	6,50	6,95	6,68	6,98	7,31	7,64	8,03	7,58	7,74	7,94

	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	7,29	6,98	7,26	7,53	9,78	9,49	8,83	8,81	8,83	11,14
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,19	0,19	0,16	0,16	0,17	0,26	0,23	0,19	0,20	0,19
Total des frais (sauf les distributions)	(0,15)	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,15)	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,04	0,18	(0,20)	(0,64)	(0,02)	0,05	0,24	(0,27)	(0,76)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,23)	0,40	1,11	1,07	(1,51)	(0,31)	0,51	1,44	1,28	(1,72)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,15)	0,61	0,93	0,46	(1,51)	(0,02)	0,96	1,36	0,72	(1,56)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,05)	-	-	-	-	(0,06)	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)	(0,24)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)
Distributions annuelles totales ³	(0,30)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)	(0,30)	(0,30)	(0,75)	(0,75)	(0,75)
Actif net à la fin de l'année *	6,85	7,29	6,98	7,24	7,53	9,18	9,49	8,83	8,79	8,83

Reportez aux notes de bas de la dernière page de ce document.

ACTIF NET PAR ACTION (EN DOLLARS) ¹ (suite)

CATÉGORIE CRÉDIT D'IMPÔT POUR DIVIDENDES	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	8,08	7,73	7,85	8,00	10,26	9,03	8,52	8,50	8,52	10,77
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,22	0,21	0,17	0,18	0,18	0,24	0,23	0,19	0,20	0,19
Total des frais (sauf les distributions)	(0,21)	(0,21)	(0,20)	(0,21)	(0,24)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,07	0,10	0,14	(0,69)	(0,08)	0,08	0,11	0,11	(0,75)	(0,15)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,19)	0,62	0,35	1,21	(1,60)	(0,17)	0,58	0,44	1,30	(1,94)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,11)	0,72	0,46	0,49	(1,74)	0,02	0,78	0,61	0,62	(2,05)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Actif net à la fin de l'année *	7,59	8,08	7,73	7,83	8,00	8,61	9,03	8,52	8,48	8,52

	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	8,33	7,95	8,03	8,13	10,39	9,27	8,72	8,65	8,63	10,87
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,22	0,21	0,18	0,18	0,18	0,25	0,23	0,19	0,20	0,18
Total des frais (sauf les distributions)	(0,19)	(0,20)	(0,18)	(0,18)	(0,22)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,07	0,26	0,16	(0,69)	(0,05)	0,01	0,16	0,18	(0,74)	(0,17)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,28)	0,31	0,25	1,14	(1,49)	(0,42)	0,61	0,31	1,16	(0,61)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,18)	0,58	0,41	0,45	(1,58)	(0,27)	0,89	0,58	0,52	(0,71)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Actif net à la fin de l'année *	7,85	8,33	7,95	8,01	8,13	8,87	9,27	8,72	8,64	8,63

	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	8,71	8,26	8,28	8,34	10,59	10,99	10,18	9,90	9,69	11,99
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,23	0,23	0,19	0,19	0,19	0,30	0,27	0,22	0,22	0,21
Total des frais (sauf les distributions)	(0,18)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,19)	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,18	0,09	0,14	(0,72)	0,01	0,05	0,27	(0,31)	(0,84)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,41)	1,00	0,40	1,19	(2,42)	(0,35)	0,58	1,65	1,42	(1,88)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,18)	1,16	0,58	0,51	(2,41)	(0,02)	1,10	1,56	0,80	(1,70)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,30)	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Actif net à la fin de l'année *	8,24	8,71	8,26	8,26	8,34	10,67	10,99	10,18	9,88	9,69

Reportez aux notes de bas de la dernière page de ce document.

ACTIF NET PAR ACTION (EN DOLLARS) ¹ (suite)

CATÉGORIE CROISSANCE COMPOSÉE	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	13,57	12,54	11,81	11,15	13,41	14,11	12,89	12,00	11,21	13,34
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,36	0,34	0,27	0,26	0,24	0,38	0,36	0,27	0,26	0,24
Total des frais (sauf les distributions)	(0,36)	(0,37)	(0,34)	(0,30)	(0,35)	(0,21)	(0,23)	(0,21)	(0,17)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,12	0,28	0,22	(0,98)	(0,11)	0,07	0,30	0,24	(0,98)	(0,10)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,35)	0,81	0,51	1,57	(2,24)	(0,48)	0,77	0,41	1,52	(2,23)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,23)	1,06	0,66	0,55	(2,46)	(0,24)	1,20	0,71	0,63	(2,31)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,06)	-	-	-	-	(0,06)	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,06)	-	-	-	-	(0,06)	-	-	-	-
Actif net à la fin de l'année *	13,17	13,57	12,54	11,78	11,15	13,84	14,11	12,89	11,98	11,21

	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	13,91	12,82	12,02	11,31	13,56	14,44	13,15	12,20	11,35	13,46
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,38	0,34	0,28	0,26	0,25	0,39	0,37	0,28	0,26	0,25
Total des frais (sauf les distributions)	(0,32)	(0,34)	(0,30)	(0,26)	(0,32)	(0,16)	(0,19)	(0,16)	(0,13)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,07	0,43	0,20	(1,00)	(0,14)	0,05	0,48	0,23	(1,01)	(0,17)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,54)	0,56	0,57	1,54	(2,27)	(0,45)	0,71	0,58	1,70	(2,16)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,41)	0,99	0,75	0,54	(2,48)	(0,17)	1,37	0,93	0,82	(2,26)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,06)	-	-	-	-	(0,06)	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,06)	-	-	-	-	(0,06)	-	-	-	-
Actif net à la fin de l'année *	13,54	13,91	12,82	12,00	11,31	14,21	14,44	13,15	12,17	11,35

	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de l'année	14,35	13,18	12,32	11,55	13,79	17,20	15,48	14,18	13,06	15,29
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,39	0,36	0,29	0,27	0,25	0,47	0,43	0,33	0,30	0,28
Total des frais (sauf les distributions)	(0,30)	(0,31)	(0,26)	(0,23)	(0,27)	(0,03)	(0,03)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,12	0,42	0,22	(1,02)	(0,07)	0,15	0,39	0,31	(1,28)	(0,12)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,48)	0,67	0,47	1,69	(2,25)	(0,56)	0,96	0,30	2,44	(2,66)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	(0,27)	1,14	0,72	0,71	(2,34)	0,03	1,75	0,93	1,44	(2,52)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,06)	-	-	-	-	(0,07)	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,06)	-	-	-	-	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la fin de l'année *	14,00	14,35	13,18	12,29	11,55	17,10	17,20	15,48	14,16	13,06

Reportez aux notes de bas de la dernière page de ce document.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ¹

CATÉGORIE GAINS EN CAPITAL	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	1 683 952	1 135 167	1 943 778	3 933 683	5 688 966	389 570	101 489	271 738	377 498	1 314 380
Nombre d'actions en circulation	190 847	125 403	217 997	469 339	717 375	43 390	11 138	30 291	45 285	168 496
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,55	2,66	2,65	2,64	2,72	1,43	1,50	1,52	1,54	1,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,55	2,67	2,66	2,64	2,73	1,44	1,52	1,53	1,54	1,63
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	8,82	9,05	8,92	8,38	7,93	8,98	9,11	8,97	8,34	7,80
	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	837 137	433 920	234 703	644 596	623 257	234 120	248 651	1 565	16 280	27 884
Nombre d'actions en circulation	93 269	47 223	25 933	76 037	77 952	25 620	26 881	172	1 931	3 547
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,32	2,41	2,31	2,32	2,43	1,22	1,29	1,18	1,15	1,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,33	2,43	2,31	2,32	2,44	1,22	1,31	1,18	1,16	1,27
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	8,98	9,19	9,05	8,48	8,00	9,14	9,25	9,11	8,43	7,86
	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	812 838	207 950	190 720	177 242	439 381	1 768	1 771	1 596	849	783
Nombre d'actions en circulation	88 409	22 166	20 644	20 561	54 250	166	166	152	88	88
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,99	2,06	1,94	1,94	1,98	0,20	0,21	0,11	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,00	2,07	1,95	1,94	1,99	0,21	0,23	0,11	0,16	0,16
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	9,19	9,38	9,24	8,62	8,10	10,66	10,68	10,51	9,63	8,88
	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	5 210 446	8 291 644	11 158 183	16 588 323	21 002 394	253 141	251 640	368 846	766 111	1 216 495
Nombre d'actions en circulation	830 789	1 231 832	1 718 530	2 427 049	2 917 046	34 330	32 346	49 934	100 869	155 196
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,57	2,65	2,64	2,63	2,70	1,50	1,56	1,55	1,55	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,58	2,66	2,65	2,63	2,70	1,51	1,58	1,56	1,56	1,63
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	6,27	6,73	6,49	6,83	7,20	7,37	7,78	7,39	7,60	7,84
	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	1 956 008	1 348 690	390 505	198 569	603 759	482 756	431 634	357 224	288 950	171 663
Nombre d'actions en circulation	300 742	193 937	58 437	28 402	82 377	63 173	53 768	47 102	37 274	21 574
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,34	2,42	2,33	2,33	2,42	1,19	1,25	1,20	1,19	1,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,34	2,44	2,34	2,33	2,42	1,20	1,27	1,21	1,19	1,34
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	6,50	6,95	6,68	6,99	7,33	7,64	8,03	7,58	7,75	7,96
	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	1 681	1 718	1 578	850	798	1 767	1 771	1 596	812	748
Nombre d'actions en circulation	246	236	226	117	106	193	187	181	92	85
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,08	2,15	1,95	1,84	1,78	0,20	0,21	0,11	0,13	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,09	2,17	1,95	1,84	1,78	0,21	0,23	0,11	0,13	0,16
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	6,85	7,29	6,98	7,26	7,55	9,18	9,49	8,83	8,81	8,85

Reportez aux notes de bas de la dernière page de ce document.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ¹ (suite)

CATÉGORIE CRÉDIT D'IMPÔT POUR DIVIDENDES	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	2 360 824	3 503 092	6 832 780	9 632 805	11 876 715	255 740	399 558	534 384	643 417	712 278
Nombre d'actions en circulation	311 243	433 728	883 738	1 227 002	1 482 027	29 709	44 258	62 743	75 724	83 471
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,55	2,61	2,62	2,62	2,69	1,45	1,53	1,51	1,51	1,61
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	2,55	2,63	2,63	2,63	2,69	1,46	1,54	1,52	1,51	1,61
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	7,59	8,08	7,73	7,85	8,01	8,61	9,03	8,52	8,50	8,53
	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	1 341 725	1 646 714	1 215 141	1 597 914	1 449 758	1 346 553	991 136	1 311 405	1 708 128	1 435 716
Nombre d'actions en circulation	170 889	197 693	152 930	199 095	177 896	151 835	106 898	150 448	197 409	165 962
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,30	2,38	2,29	2,24	2,39	1,21	1,26	1,16	1,18	1,20
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	2,30	2,39	2,29	2,25	2,40	1,22	1,28	1,17	1,18	1,21
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	7,85	8,33	7,95	8,03	8,15	8,87	9,27	8,72	8,65	8,65
	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	1 688	300 088	315 931	340 400	356 910	1 767	1 771	1 596	819	755
Nombre d'actions en circulation	205	34 458	38 253	41 114	42 733	166	161	157	83	78
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,04	1,89	1,80	1,79	1,96	0,20	0,21	0,11	0,11	0,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	2,04	1,91	1,81	1,80	1,97	0,21	0,23	0,11	0,11	0,16
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	8,24	8,71	8,26	8,28	8,35	10,67	10,99	10,18	9,90	9,71
	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	18 353 305	27 459 470	32 404 695	49 356 326	63 731 084	3 443 362	3 620 788	3 504 340	7 083 868	10 089 750
Nombre d'actions en circulation	1 393 628	2 023 454	2 583 736	4 180 489	5 705 185	248 724	256 670	271 846	590 297	898 475
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,61	2,82	2,82	2,81	2,87	1,44	1,69	1,70	1,71	1,78
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	2,61	2,84	2,82	2,81	2,88	1,45	1,70	1,71	1,71	1,78
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	13,17	13,57	12,54	11,81	11,17	13,84	14,11	12,89	12,00	11,23
	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	8 147 515	7 466 119	4 393 757	3 369 842	5 176 208	4 919 354	5 438 772	3 204 098	3 909 653	3 871 783
Nombre d'actions en circulation	601 588	536 619	342 716	280 334	456 742	346 145	376 776	243 646	320 589	340 549
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,26	2,52	2,43	2,44	2,52	1,12	1,39	1,33	1,33	1,46
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	2,27	2,53	2,44	2,45	2,53	1,12	1,41	1,33	1,33	1,47
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	13,54	13,91	12,82	12,02	11,33	14,21	14,44	13,15	12,20	11,37
	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	2 979 657	3 712 798	2 616 613	3 113 427	4 375 617	674 301	933 459	969 275	3 275 756	5 223 408
Nombre d'actions en circulation	212 766	258 740	198 486	252 716	378 015	39 438	54 265	62 610	230 942	399 146
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,03	2,23	2,10	2,10	2,13	0,16	0,17	0,12	0,11	0,13
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	2,04	2,24	2,10	2,10	2,13	0,17	0,18	0,12	0,11	0,14
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55	0,07	0,20	0,61	0,46	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85	40,43	142,44	133,44	103,48	118,85
Valeur liquidative par action (\$) ²	14,00	14,35	13,18	12,32	11,58	17,10	17,20	15,48	14,18	13,09

Reportez aux notes de bas de la dernière page de ce document.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

* Pour les périodes amorcées à compter du 1^{er} janvier 2014, les faits saillants financiers sont tirés des états financiers dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Pour la période comparative de 2013, l'actif net par action au début et à la fin de la période a été modifié pour tenir compte de l'adoption des IFRS, et pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013, les faits saillants financiers sont tirés des états financiers dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). L'actif net par action, pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013, est calculé conformément aux PCGR, et la valeur liquidative dans le tableau des ratios et données supplémentaires est présentée selon la valeur aux fins des opérations. Tous les autres calculs aux fins du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds sont effectués à l'aide de la valeur liquidative. Au 31 décembre 2015, en vertu des IFRS, la différence entre « l'actif net » et la « valeur liquidative » est négligeable.

ACTIF NET PAR ACTION notes

- ¹ Ces données sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds en date du 31 décembre des années indiquées. L'actif net par action avant le 1^{er} Janvier, 2013 présentée dans les états financiers pourraient différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation d'un fonds en raison de l'adoption des normes décrites dans le chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation.
 - ² La valeur liquidative et les distributions sont établies en fonction du nombre réel d'actions au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est établie en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.
 - ³ Les distributions ont été réinvesties en actions additionnelles du Fonds, sauf si l'épargnant a demandé qu'elles lui soient versées en espèces.
- * Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre la valeur comptable au début et à la fin de la période, car les données sur l'augmentation (diminution) liée aux activités sont fondées sur le nombre moyen d'actions pondéré au cours de la période plutôt que sur le nombre réel d'actions au moment donné.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES notes

- ¹ Données au 31 décembre des années indiquées.
- ² La valeur liquidative totale et la valeur liquidative par action avant le 1^{er} Janvier, 2013 sont présentées en fonction de la valeur liquidative aux fins des opérations qui peut différer du montant présenté dans les états financiers en raison de l'adoption des normes décrites dans le chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation.
- ³ Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé conformément au Règlement 81-106 et il est établi en fonction du total des frais (exception distributions, faite de courtage, des frais liés aux opérations du portefeuille et des frais sur les contrats à terme, le cas échéant) pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de celle-ci. Lorsqu'une série a été établie au cours de la période, le ratio des frais de gestion est annualisé, depuis la date de création de la série jusqu'à la fin de la période.

Le gestionnaire peut autoriser une réduction des frais de gestion ou des taux des frais d'exploitation, ou les deux, pour certains investisseurs du Fonds qui paient ou engagent des distributions ou autres frais normalement payés par le Fonds ou le gestionnaire. Dans ce cas, le gestionnaire autorise une réduction ou un rabais sur une portion des frais de gestion, le Fonds ou le gestionnaire paie un montant égal à la réduction soit au titre d'une distribution, soit d'un rabais direct. Le RFG ne tient pas compte de ce type de réduction.

Le gestionnaire peut temporairement décider de réduire ou de prendre en charge les frais de gestion ou les frais d'exploitation du Fonds, ou les deux, et peut, en tout temps, mettre fin à cette réduction ou cette prise en charge. Le gestionnaire s'attend à continuer d'absorber ces frais ou ces charges jusqu'à ce que le Fonds soit d'une taille suffisamment grande pour pouvoir raisonnablement absorber tous les frais et toutes les charges.
- ⁴ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.
- ⁵ Le taux de rotation du portefeuille indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère le portefeuille du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opération qu'il doit payer seront élevés, et plus les chances qu'un épargnant touche un gain en capital imposable seront élevées pour la période en cause. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un volume d'opérations élevé et le rendement d'un fonds.