

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

Le Fonds enregistré de dividendes canadiens NexGen (le « Fonds ») investit directement dans des actions et des titres de créance du Fonds à gestion fiscale de dividendes canadiens NexGen (le « Fonds à gestion fiscale »), dont l'objectif de placement est analogue au sien. Par conséquent, la rubrique Analyse du rendement du Fonds par la direction ci-dessous porte aussi sur le rendement du Fonds à gestion fiscale, à l'exception des rubriques Objectif et stratégies de placement, Risques, Faits saillants de nature financière, Frais de gestion et description des séries et Rendement passé qui présentent les données propres au Fonds. En outre, sous la rubrique Résultats, les données relatives à la valeur liquidative et au rendement dont il est fait état se rapportent au Fonds. Pour un complément d'information sur le Fonds à gestion fiscale, prière de consulter le Rapport de la direction sur le rendement du Fonds le concernant.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer une croissance des flux de trésorerie à court terme et du capital à long terme, principalement au moyen d'un portefeuille diversifié composé de titres de participation canadiens. Le Fonds cherche à atteindre son objectif de placement en investissant la quasi-totalité de son portefeuille dans des actions et des titres de créance non offerts au public de la catégorie InterFonds du Fonds à gestion fiscale.

NGAM Canada S.E.C. (auparavant « Société en Commandite NexGen Financière »), le gestionnaire du Fonds à gestion fiscale, privilégie un style de placement axé sur la valeur de base et le revenu pour ce Fonds à gestion fiscale, qui consiste en un examen préliminaire quantitatif et en une analyse fondamentale des entreprises, de l'économie et du marché.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 9 248 000 \$ à 7 371 000 \$ 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 du Fonds a dégagé un rendement de -6,0%, comparativement à -8,3% pour l'indice de référence, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (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'indice composé S&P/TSX a clos l'exercice en baisse de -8,32 %, en rendement total, après avoir perdu -9,14 % au cours du second semestre. L'indice S&P 500 a généré un bien meilleur rendement, gagnant +11,43 % (+0,15 % en dollars américains) au second semestre et +21,59 % (+1,38 % en dollars américains) pour l'ensemble de l'exercice. Après avoir grimpé pendant le premier trimestre de 2015, le marché des actions canadiennes a connu une tendance à la baisse pour le reste de l'exercice. Le marché des actions américaines est resté en grande partie stationnaire durant le premier semestre de l'exercice avant de fléchir de façon importante en août et en septembre. La force du quatrième trimestre a annulé une grande part de ce fléchissement et a vu l'indice clore l'exercice relativement au neutre, en dollars américains.

Le principal moteur de croissance des actions au Canada et aux États-Unis a été la force de l'économie intérieure américaine comparativement à la faiblesse de la plupart des autres pays du monde. Avec le redressement de la situation économique intérieure, le marché a commencé à intégrer de plus grandes attentes à l'égard de la hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, provoquant une nouvelle appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des devises. En décembre, la Réserve fédérale des États-Unis a relevé le taux des fonds fédéraux de 25 points de base.

La force du dollar américain et les taux d'intérêt relatifs plus élevés ont drainé des capitaux de beaucoup d'autres marchés, entraînant des flux sortants de capitaux sur les marchés émergents. Les producteurs de produits de base ont connu des pressions continues, car la valeur de leurs produits a chuté par rapport au dollar américain et les économies des plus importants utilisateurs de produits de base ont fléchi. D'importantes institutions comme la Banque mondiale et le FMI ont répondu en révisant à la baisse les estimations de croissance du PIB mondial, ce qui a exacerbé la morosité entourant les marchés émergents et les produits de base.

Tout au long de l'exercice, le secteur des services financiers a représenté la plus importante pondération du Fonds à gestion fiscale. L'exposition du Fonds au secteur de la consommation discrétionnaire s'est accrue par rapport à celle du secteur de l'énergie pendant le second semestre de l'exercice. Le Fonds a entamé le second semestre avec des

pondérations des secteurs des services financiers, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire d'environ 35,3 %, 12,5 % et 12,2 % et clos la période avec des pondérations d'environ 36,7 %, 10,1 % et 13,9 %, respectivement.

La société de gestion a maintenu une sous-pondération marquée dans le secteur de l'énergie durant tout l'exercice; cependant, cela n'a pas suffi à prévenir des pertes dans les placements du Fonds liés à l'énergie. L'exposition du portefeuille à des sociétés américaines à croissance de longue date a largement contribué à offrir un rendement positif qui a servi à contrebalancer d'autres placements de la société de gestion.

Les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds à gestion fiscale durant l'exercice sont Microsoft, CVS Health, Northland Power, Tricon Capital Group et Abbott Laboratories. Les titres qui ont le plus nuï au rendement sont WestJet Airlines, Baytex Energy, Bombardier, Alaris Royalty et Newalta.

La société de gestion estime toujours que les actions offrent généralement un meilleur potentiel de rendement que les titres à revenu fixe à moyen terme. Bien que la croissance mondiale ait fléchi, elle reste positive, préparant le terrain à une croissance positive des bénéfices des entreprises, ce qui soutient les valorisations. La société de gestion est d'avis que 2016 sera une période de transition pour les économies et les marchés de capitaux du monde entier et que cela fournira des occasions d'investir dans des entreprises aux perspectives attrayantes à long terme. La société de gestion continue de rechercher et d'ajouter de façon opportuniste des actions de sociétés à rendement élevé et à croissance faible et de sociétés à rendement faible et à croissance élevée qui présentent des valorisations attrayantes et un potentiel de croissance des flux de trésorerie et des dividendes.

Événements récents

Le début de 2016 s'est avéré difficile pour les investisseurs, les actions étant en baisse sur tous les principaux marchés dans le monde. En Amérique du Nord, les États-Unis ont fait moins bien que le Canada jusqu'à maintenant en 2016, car les investisseurs s'inquiètent de l'affaiblissement de la croissance mondiale et des effets d'un dollar américain fort sur les bénéfices des sociétés américaines. Les marchés obligataires sont devenus prudents à l'égard de l'économie mondiale et les rendements obligataires ont chuté tant au Canada qu'aux États-Unis.

Malheureusement, une volatilité croissante caractérise de plus en plus toutes les catégories d'actif, les devises et les produits de base. Le seul bon côté à cette volatilité accrue serait que la Réserve fédérale des États-Unis chemine plus prudemment dans sa normalisation des taux d'intérêt qu'elle ne le prévoit actuellement. Cela pourrait, en retour, atténuer l'intérêt envers le dollar américain et offrir un sursis au moins temporaire pour les produits de base comme le pétrole, le gaz naturel, le cuivre et l'or. L'anticipation de cette possibilité a probablement contribué aux meilleurs résultats du marché des actions au Canada comparativement au marché des actions des États-Unis au début de février.

Les disparités mondiales de la croissance, les différentiels mondiaux des taux d'intérêt et l'évolution du dollar américain continueront probablement de peser lourdement sur le rendement des marchés des actions en 2016. Les risques géopolitiques dans des régions comme l'Arabie saoudite, la Russie et l'Europe peuvent également être des sources d'instabilité durant tout l'exercice 2016. Cela dit, la société de gestion reste d'avis que la croissance du PIB mondial sera positive et fournira un environnement où les bénéfices des sociétés peuvent croître.

Le portefeuille demeure investi en vue d'une croissance à long terme, bien que la société de gestion conserve une position en espèces légèrement élevée qui sera réduite à mesure que la faiblesse généralisée du marché créera des occasions attrayantes. Le portefeuille est actuellement surpondéré dans les secteurs à croissance durable comme la consommation discrétionnaire et les soins de santé, tout en maintenant une sous-pondération dans les secteurs à croissance cyclique comme les matières premières et l'énergie. La société de gestion continue de gérer activement la répartition du capital, explore actuellement des occasions tant au Canada qu'aux États-Unis et reste axée sur la recherche des occasions offertes par des titres de sociétés auxquels le marché n'accorde pas leur pleine valeur.

Fusion de fonds

Le 5 juin 2015, le Fonds a fusionné avec le Fonds enregistré de forte capitalisation nord-américaine NexGen. À la suite de la fusion, la valeur liquidative du Fonds a augmenté de 1 430 070 \$.

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 de parts, en réduisant les frais de gestion imputés à ce fonds et en demandant au fonds de faire des distributions sur les frais de gestion aux porteurs de parts de montant égal à la réduction des frais de gestion. Les distributions sur les frais de gestion sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds et comptabilisées à titre de distribution dans les états financiers.

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 le 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 de parts ou de la valeur liquidative moyenne quotidienne des 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 de parts.

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

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Frais de gestion	175 537	186 486
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	11 243	16 463
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(43 392)	(51 115)

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.

Distributions nominales

Les distributions annuelles du Fonds peuvent être versées sous forme de distributions nominales. Une distribution nominale est émise lorsqu'un fonds annonce la distribution de parts supplémentaires, puis effectue une consolidation de parts afin que le nombre de parts en circulation après la consolidation corresponde au nombre de parts détenues avant le versement de la distribution. La distribution nominale n'a aucune incidence sur la valeur liquidative par part.

Frais de gestion et description des séries

Le Fonds offre, à l'heure actuelle, huit séries de parts, 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 de parts à l'autre. Le Fonds paie le gestionnaire des frais de gestion globaux. Les frais de gestion afférents aux parts 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.

Séries	En pourcentage des frais de gestion		
	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	33	67
Série F comptes ordinaires	1,00	0	100
Série comptes grande valeur	1,75	56	44
Série F comptes grande valeur	0,75	0	100
Série comptes très grande valeur	1,50	31	69

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2015

Le Fonds investit directement dans le Fonds à gestion fiscale. La liste des 25 principaux titres en portefeuille et leur pondération ainsi que la répartition sectorielle de ce fonds sont présentées ci-après. On peut se procurer le prospectus du Fonds à gestion fiscale et d'autres renseignements le concernant sur le site Web du gestionnaire, à l'adresse www.nexgenfinancial.ca, ou sur celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

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 [^]	5,2	Services financiers	36,7
Banque Royale du Canada	5,0	Consommation discrétionnaire	13,9
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,8	Énergie	10,8
La Banque Toronto-Dominion	4,1	Produits industriels	9,6
CVS Health Corporation	3,7	Soins de santé	6,5
Pfizer Inc.	3,3	Services de télécommunications	5,3
TELUS Corporation	3,3	Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	5,2
Northland Power Inc.	3,2	Technologie de l'information	3,9
Abbott Laboratories	3,2	Consommation courante	3,7
Groupe SNC-Lavalin Inc.	2,8	Services publics	3,2
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers inc.	2,8	Matières	1,2
Cineplex Inc.	2,7	Total	<u>100,0</u>
Société Financière Manuvie	2,6		
WestJet Airlines Ltd.	2,5		
Gildan Activewear Inc.	2,4		
Financière Sun Life Inc.	2,4		
Cogeco Cable Inc.	2,3		
Microsoft Corporation	2,3		
CI Financial Corp.	2,1		
BCE Inc.	2,0		
La société Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,9		
Pembina Pipeline Corporation	1,9		
WPT Industrial Immobilier Investment Trust	1,9		
Alaris Royalty Corp.	1,9		
Brookfield Asset Management Inc., cat. A, à droit de vote restreint	1,8		

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

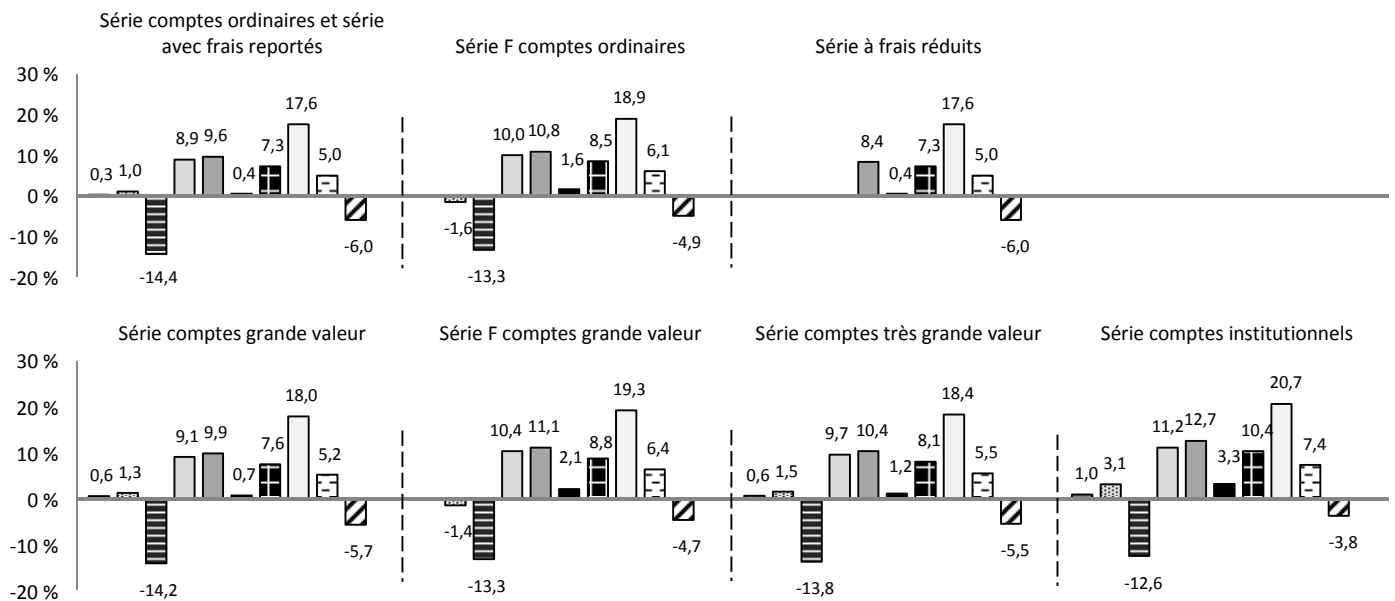
[^]y compris d'autres fonds de roulement.

Rendement passé

Le rendement passé montre le rendement historique des différentes séries de parts 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 parts supplémentaires de la même 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 série de parts 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 parts de série à frais réduits à l'exercice 2010 est présenté pour la période du 8 mars au 31 décembre 2010).



■ 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	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³
Série comptes ordinaires et série avec frais reportés	-6,0 %	5,1 %	4,6 %	2,8 %
Série F comptes ordinaires	-4,9 %	6,2 %	5,7 %	3,8 %
Série comptes grande valeur	-5,7 %	5,4 %	4,9 %	3,1 %
Série F comptes grande valeur	-4,7 %	6,6 %	6,1 %	4,1 %
Série comptes très grande valeur	-5,5 %	5,7 %	5,3 %	3,5 %
Série comptes institutionnels	-3,8 %	7,7 %	7,3 %	5,3 %
Série à frais réduits	-6,0 %	5,1 %	4,6 %	5,4 %

	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	-8,3 %	4,6 %	2,3 %	3,7 %	2,2 %	4,5 %

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

2 L'indice de rendement total composé S&P/TSX est un indice à capitalisation pondérée représentant certains des titres négociés au plus fort volume à la Bourse de Toronto. Les principaux déterminants dans la sélection des sociétés sont leur taille et la liquidité de leurs titres.

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 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 PART (EN DOLLARS) ¹

	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	11,56	11,01	9,36	8,73	8,69	11,55	10,89	9,16	8,44	8,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,33	0,29	0,19	0,18	0,17	0,35	0,33	0,19	0,17	0,17
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,24	0,12	0,50	0,21	(0,15)	0,24	0,13	0,28	0,25	(0,13)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(1,22)	0,09	1,02	0,25	-	(1,17)	(0,15)	1,37	0,33	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,65)	0,50	1,71	0,64	0,02	(0,58)	0,31	1,84	0,75	0,15
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,22)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,25)	(0,22)	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Des dividendes	(0,13)	(0,06)	-	-	-	(0,13)	(0,06)	-	-	-
Des gains en capital	(0,03)	-	(0,32)	(0,73)	(0,99)	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)	(0,96)
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-	-	-	(0,01)	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,40)	(0,28)	(0,50)	(0,89)	(1,15)	(0,41)	(0,28)	(0,47)	(0,86)	(1,12)
Actif net à la fin de l'année *	10,87	11,56	11,01	9,36	8,73	10,98	11,55	10,89	9,16	8,44

	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	10,71	10,18	8,63	8,02	7,96	11,65	10,95	9,18	8,43	8,26
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,32	0,27	0,18	0,16	0,16	0,34	0,32	0,19	0,18	0,17
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,20	0,11	0,28	0,20	(0,11)	0,22	0,13	0,44	(0,04)	(0,12)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(1,23)	0,01	1,51	0,26	0,01	(1,17)	(0,01)	1,27	1,46	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,71)	0,39	1,97	0,62	0,06	(0,61)	0,44	1,90	1,60	0,17
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,23)	(0,21)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,25)	(0,22)	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Des dividendes	(0,12)	(0,06)	-	-	-	(0,13)	(0,06)	-	-	-
Des gains en capital	(0,03)	-	(0,29)	(0,67)	(0,91)	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)	(0,96)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	-	-	-	-	(0,02)	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,38)	(0,27)	(0,44)	(0,81)	(1,06)	(0,41)	(0,28)	(0,48)	(0,86)	(1,12)
Actif net à la fin de l'année *	10,10	10,71	10,18	8,63	8,02	11,11	11,65	10,95	9,18	8,43

	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	11,46	10,86	9,17	8,48	8,38	12,35	11,50	9,53	8,63	8,36
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,42	0,24	0,19	0,18	0,17	0,48	0,24	0,20	0,19	0,16
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,12	0,11	0,53	0,08	(0,12)	0,11	0,13	0,55	0,09	(0,12)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(1,98)	0,35	0,97	1,03	0,05	(2,16)	0,56	1,23	2,64	0,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(1,44)	0,70	1,69	1,29	0,10	(1,57)	0,93	1,98	2,92	0,27
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,22)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,27)	(0,24)	(0,16)	(0,16)	(0,16)
Des dividendes	(0,13)	(0,06)	-	-	-	(0,14)	(0,07)	-	-	-
Des gains en capital	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)	(0,96)	(0,03)	-	(0,33)	(0,74)	(0,98)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	-	-	-	-	(0,02)	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,40)	(0,28)	(0,47)	(0,86)	(1,12)	(0,44)	(0,31)	(0,51)	(0,90)	(1,14)
Actif net à la fin de l'année *	10,83	11,46	10,86	9,17	8,48	11,89	12,35	11,50	9,53	8,63

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ¹

	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	5 143 733	7 030 413	5 849 829	3 872 309	3 294 030	721 385	843 878	305 145	80 165	65 973
Nombre de parts en circulation	473 420	608 319	531 192	413 649	377 527	65 687	73 038	28 020	8 754	7 816
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,45	2,47	2,76	2,83	2,82	1,35	1,37	1,67	1,72	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,95	3,04	3,32	3,17	3,57	1,85	1,94	2,23	2,06	2,46
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53
Valeur liquidative par part (\$) ²	10,87	11,56	11,01	9,36	8,73	10,98	11,55	10,89	9,16	8,44

	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	1 103 284	1 042 314	692 253	160 397	149 061	259 512	319 582	137 593	77 986	826
Nombre de parts en circulation	109 243	97 284	67 978	18 595	18 588	23 363	27 423	12 563	8 500	98
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,19	2,21	2,38	2,57	2,56	1,07	1,08	1,29	1,34	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,69	2,78	2,94	2,91	3,31	1,57	1,65	1,85	1,68	2,08
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53
Valeur liquidative par part (\$) ²	10,10	10,71	10,18	8,63	8,02	11,11	11,65	10,95	9,18	8,43

	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	98 676	11 195	49 812	42 052	2 935	44 365	936	46 767	38 736	994
Nombre de parts en circulation	9 108	977	4 585	4 585	346	3 731	76	4 066	4 066	115
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,91	1,94	2,07	2,09	2,12	0,17	0,17	0,16	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,41	2,51	2,63	2,43	2,86	0,67	0,74	0,72	0,50	0,91
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53
Valeur liquidative par part (\$) ²	10,83	11,46	10,86	9,17	8,48	11,89	12,35	11,50	9,53	8,63

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 part 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 part, 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. La valeur comptable d'une part 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 de parts au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est établie en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
 - ³ Les distributions ont été réinvesties en parts 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 de parts pondéré au cours de la période plutôt que sur le nombre réel de parts 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 part 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 du 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 Fonds investit dans des actions et des titres de créance du Fonds à gestion fiscale et n'engage pas directement de frais liés aux opérations de portefeuille. Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille du Fonds à gestion fiscale sous-jacent et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds à gestion fiscale sous-jacent au cours de la période.
- ⁵ Le taux de rotation du portefeuille est représenté par sa quote-part de celle du Fonds à gestion fiscale. Le taux de rotation du portefeuille indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère le portefeuille du Fonds à gestion fiscale. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds à gestion fiscale achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Généralement, 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. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un volume d'opérations élevé et le rendement d'un fonds.