

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 revenu diversifié canadien NexGen (le « Fonds ») investit directement dans des actions et des titres de créance du Fonds à gestion fiscale de revenu diversifié canadien 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 un revenu et une appréciation du capital à long terme, principalement au moyen d'un portefeuille diversifié composé de titres 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, gère la composante en actions du portefeuille du Fonds à gestion fiscale et J. Zechner Associates Inc. (« Zechner » ou le « sous-conseiller en valeurs »), le sous-conseiller du Fonds à gestion fiscale, gère la composante en titres à revenu fixe du portefeuille.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 10 434 000 \$ à 8 046 000 \$ 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 -3,59%, comparativement à -5,44% pour l'indice de référence, 20 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 20 % de l'indice obligataire de sociétés FTSE TMX Canada, à 10 % de l'indice de rendement total d'actions privilégiées S&P/TSX, à 35 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX et à 15 % de l'indice de rendement total de revenus sur les actions 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 terminé l'année en baisse de -8,32 %, en rendement total, après avoir perdu -9,14 % au 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'année. Après avoir grimpé au premier trimestre de 2015, le marché des actions canadiennes a connu une tendance à la baisse pour le reste de l'année. Le marché des actions américaines est resté en grande partie stationnaire durant la première moitié de l'année 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 terminer l'exercice relativement au neutre, en dollars américains. Du côté des marchés des titres à revenu fixe, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, un indicateur général du marché obligataire canadien, a gagné +1,12 % au cours des six derniers mois de l'année, et +3,52 % au cours de l'année civile 2015. Cela reflétait en grande partie la conjoncture difficile du Canada et le fléchissement des rendements des obligations de sociétés.

Le principal moteur de croissance des actions, tant au Canada qu'aux États-Unis, a été la force de l'économie intérieure américaine comparativement à la faiblesse dans 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, entraînant un nouveau renforcement 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.

Le marché obligataire canadien a connu un rendement modérément bon durant la seconde moitié de 2015, la plupart des sous-secteurs marquant de faibles gains inférieurs à 10 %. La décélération continue de la croissance du PIB à l'échelle mondiale a affaibli les produits de base et les secteurs dérivés, ce qui a poussé la Banque du Canada à réduire les taux d'intérêt pour la deuxième fois en six mois en juillet, ce qui a permis des rendements raisonnables des obligations gouvernementales et des rendements plus modestes pour les titres de créance de sociétés.

Comme les valorisations des actions étaient raisonnables comparativement à la croissance prévue des bénéficiaires, la société de gestion a continué de surpondérer les actions du Fonds à gestion fiscale, clôturant la période de déclaration sur une pondération en actions de 61,1 %. Dans le volet en actions, la société de gestion a ajouté des actions autant de sociétés à rendement élevé et à croissance faible que de sociétés à rendement faible et à croissance élevée possédant potentiel de croissance des flux de trésorerie et des dividendes. La société de gestion a légèrement réduit sa participation dans les actions américaines tout au long de la période, partant de 16,5 % pour passer à 11,6 % à la fin de la période. Sur le plan de la répartition sectorielle, le Fonds à gestion fiscale détenait des actions dans trois principaux secteurs, soit les services financiers, la consommation discrétionnaire et l'énergie, clôturant la période avec des pondérations de 27,5 %, 9,1 % et 8,0 %, respectivement. La pondération du Fonds en obligations de sociétés a été légèrement accrue, passant de 25,9 % au début de la période à 26,2 % à la fin de la période.

Tout comme pendant la première moitié de l'exercice, la société de gestion a continué de maintenir une sous-pondération importante dans le secteur de l'énergie durant toute la période; cependant, cela n'a pas suffi pour éviter des pertes dans les placements du Fonds liés au secteur de l'énergie. Bien que le secteur de l'énergie soit resté faible, la société de gestion s'attend à ce qu'il finisse par reprendre et révisera sa pondération dès que la situation le justifiera. En ce qui a trait au rendement positif, l'exposition maintenue par la société de gestion à des sociétés américaines affichant une croissance de longue date a contribué en grande partie au rendement général du Fonds pour l'exercice.

Les actions ayant le plus contribué au rendement du Fonds à gestion fiscale au cours de l'exercice ont été Amica Mature Lifestyles, Microsoft, CVS Health, Pfizer et Tricon Capital Group. Les titres qui ont le plus nui au rendement ont été WestJet Airlines, Bombardier, Baytex Energy, Alaris Royalty et Newalta.

Malgré un scénario de fléchissement de la croissance du PIB mondial, la société de gestion reste d'avis que les actions offrent un meilleur potentiel de rendement que les titres à revenu fixe à moyen terme et que les économies mondiales et les marchés de capitaux vivent une période de transition. Bien que la croissance mondiale ait faibli, elle reste positive, préparant la voie à une croissance des bénéficiaires des sociétés, ce qui favorise les valorisations des actions. La société de gestion estime que 2016 sera une période de transition qui comportera des occasions d'investir dans des sociétés offrant d'intéressantes perspectives 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 bénéficiaires 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.

Dans la portion des titres à revenu fixe du Fonds à gestion fiscale, un des facteurs qui placent les rendements obligataires canadiens aussi loin sous les rendements obligataires américains semble être l'achat d'obligations canadiennes par des investisseurs étrangers. Tandis que l'intérêt des investisseurs américains à l'égard des obligations canadiennes a été relativement stable au cours des deux dernières années, celui des acheteurs étrangers non américains a augmenté de façon marquée. Avec l'anticipation et la mise en œuvre de programmes massifs d'assouplissement quantitatif par les banques centrales européenne et japonaise, les rendements de nombreux marchés obligataires mondiaux ont dégringolé avec l'offre d'obligations disponibles. Dans certains cas, les rendements des obligations gouvernementales se sont même avérés négatifs. En comparaison, les rendements canadiens semblaient attrayants, ce qui incitait à les acheter. Jusqu'à ce que la BCE réduise graduellement ses mesures d'assouplissement quantitatif et permette aux rendements obligataires européens de retrouver des niveaux plus normaux, les achats étrangers pourraient demeurer élevés et maintenir les rendements obligataires canadiens inférieurs à ce qu'ils seraient autrement.

Malheureusement, une volatilité croissante caractérise de plus en plus toutes les catégories d'actifs, toutes les devises et tous 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 toute l'année 2016. Cela dit, la société de gestion reste d'avis que la croissance du PIB mondial sera positive et offrira un environnement où les bénéficiaires 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.

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 comprendront 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	184 108	172 215
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	11 682	16 266
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(42 704)	(25 685)

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	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	33	67
Série F comptes ordinaires	1,00	0	100
Série comptes grande valeur	1,75	57	43
Série F comptes grande valeur	0,75	0	100
Série comptes très grande valeur	1,50	50	50

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^	3,7	Services financiers	27,5
Banque Royale du Canada	3,3	Obligations de sociétés	26,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,1	Consommation discrétionnaire	9,2
La Banque Toronto-Dominion	2,6	Énergie	8,4
CVS Health Corporation	2,3	Produits industriels	6,0
TELUS Corporation	2,2	Soins de santé	4,3
Pfizer Inc.	2,2	Services publics	3,9
Northland Power Inc.	2,1	Services de télécommunications	3,7
Abbott Laboratories	2,1	Trésorerie et les équivalents de trésorerie^	3,7
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers inc.	1,8	Consommation courante	2,7
Société Financière Manuvie	1,7	Technologie de l'information	2,6
Groupe SNC-Lavalin Inc.	1,7	Obligations du gouvernement fédérales	1,0
Cineplex Inc.	1,7	Matières	0,8
Financière Sun Life Inc.	1,6	Total	100,0
Gildan Activewear Inc.	1,6		
Cogeco Cable Inc.	1,6		
WestJet Airlines Ltd.	1,6		
Microsoft Corporation	1,5		
CI Financial Corp.	1,4	Répartition de l'actif	%*
Transpower New Zealand Limited 3,00 % 20 mars 2017	1,3	Actions	61,1
BCE Inc.	1,3	Titres à revenu fixe	27,2
WPT Industrial Immobilier Investment Trust	1,3	Actions privilégiées	8,0
Alaris Royalty Corp.	1,2	Trésorerie et les équivalents de trésorerie^	3,7
La société Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,2	Total	100,0
Pembina Pipeline Corporation	1,2		

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

^y compris d'autres fonds de roulement.

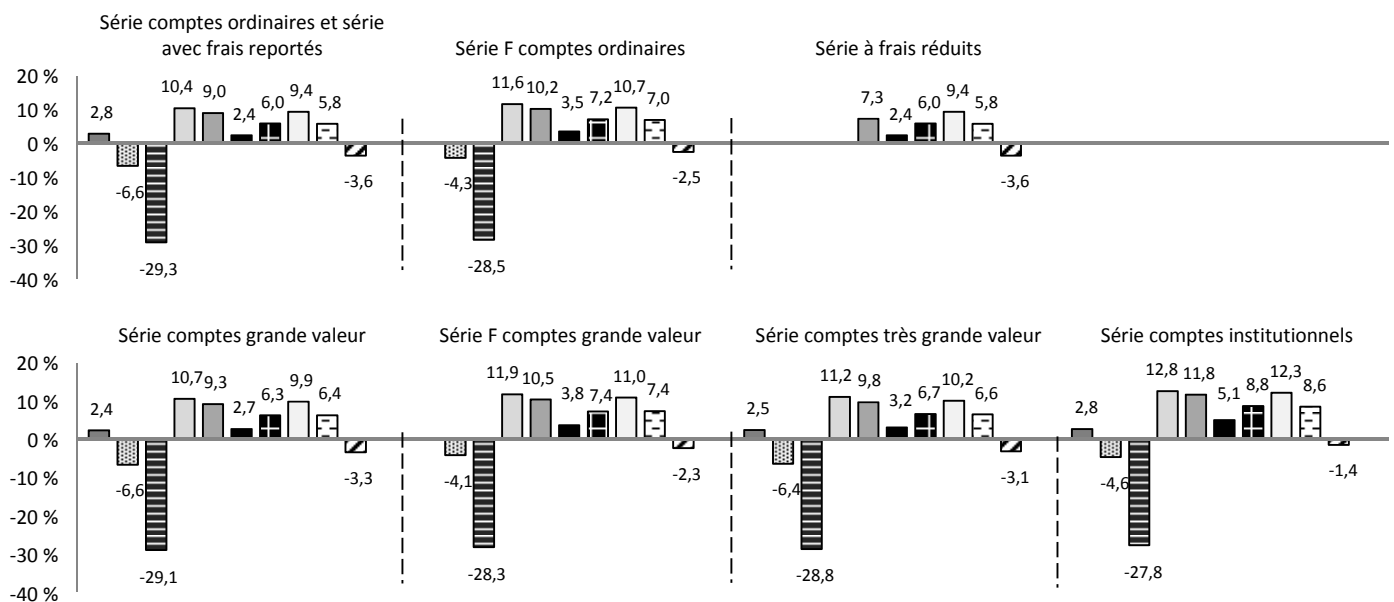
Rendement passé

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.

L'objectif et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés en date du 25 mai 2010. Cette modification pourrait avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds pour les périodes visées si elle avait été en vigueur durant ces périodes.

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	-3,6 %	3,7 %	3,9 %	-0,1 %
Série F comptes ordinaires	-2,5 %	4,9 %	5,1 %	0,9 %
Série comptes grande valeur	-3,3 %	4,2 %	4,3 %	0,2 %
Série F comptes grande valeur	-2,3 %	5,2 %	5,4 %	1,2 %
Série comptes très grande valeur	-3,1 %	4,4 %	4,6 %	0,5 %
Série comptes institutionnels	-1,4 %	6,3 %	6,6 %	2,2 %
Série à frais réduits	-3,6 %	3,7 %	3,9 %	4,6 %

	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	-5,4 %	2,1 %	3,6 %	2,6 %	1,3 %	4,7 %

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 référence du Fonds de la création du Fonds jusqu'en mai 2010 (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 de rendement total S&P 100 (en \$ CA). Cependant, le 25 mai 2010, 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 20 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 20 % de l'indice obligataire de sociétés FTSE TMX Canada, à 10 % de l'indice de rendement total d'actions privilégiées S&P/TSX, à 35 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX et à 15 % de l'indice de rendement total de revenus sur les actions S&P/TSX. 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 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	9,10	8,60	7,86	7,42	7,25	9,24	8,64	7,80	7,28	7,03
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,23	0,33	0,16	0,15	0,15	0,23	0,58	0,16	0,15	0,14
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,09	0,09	0,12	0,31	(0,16)	0,08	0,07	0,12	0,15	(0,24)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,59)	0,03	0,46	(0,04)	0,13	(0,63)	(0,17)	0,52	0,13	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,27)	0,45	0,74	0,42	0,12	(0,32)	0,48	0,80	0,43	0,04
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,15)	(0,16)	(0,13)	(0,10)	(0,21)	(0,15)	(0,16)	(0,12)	(0,10)
Des dividendes	(0,06)	(0,15)	-	-	-	(0,06)	(0,15)	-	-	-
Des gains en capital	(0,04)	-	(0,07)	(0,43)	(0,32)	(0,04)	-	(0,07)	(0,42)	(0,32)
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-	-	-	(0,02)	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,30)	(0,30)	(0,25)	(0,56)	(0,42)	(0,31)	(0,30)	(0,25)	(0,54)	(0,42)
Actif net à la fin de l'année *	8,78	9,10	8,60	7,86	7,42	9,01	9,24	8,64	7,80	7,28

	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	9,05	8,51	7,74	7,28	7,08	10,01	9,31	8,39	7,81	7,52
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,22	0,43	0,16	0,15	0,14	0,26	0,36	0,17	0,16	0,15
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,08	0,08	0,11	0,20	0,01	0,09	0,09	0,12	0,40	(0,43)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,56)	(0,08)	0,39	0,06	0,05	(0,58)	0,19	0,71	0,02	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,26)	0,43	0,66	0,41	0,20	(0,23)	0,64	1,00	0,58	(0,01)
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,15)	(0,15)	(0,12)	(0,10)	(0,22)	(0,16)	(0,17)	(0,13)	(0,11)
Des dividendes	(0,06)	(0,15)	-	-	-	(0,07)	(0,16)	-	-	-
Des gains en capital	(0,04)	-	(0,07)	(0,42)	(0,31)	(0,04)	-	(0,07)	(0,45)	(0,34)
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-	-	-	(0,02)	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,30)	(0,30)	(0,24)	(0,54)	(0,41)	(0,33)	(0,32)	(0,26)	(0,58)	(0,45)
Actif net à la fin de l'année *	8,75	9,05	8,51	7,74	7,28	9,78	10,01	9,31	8,39	7,81

	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	9,17	8,60	7,80	7,31	7,09	10,05	9,25	8,24	7,57	7,20
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,23	0,39	0,16	0,15	0,14	0,26	0,35	0,17	0,16	0,15
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,09	0,07	0,07	0,37	0,01	0,09	0,09	0,15	0,21	0,01
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,52)	(0,21)	0,71	(0,03)	0,07	(0,49)	0,35	0,34	0,09	0,21
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,20)	0,25	0,94	0,49	0,22	(0,14)	0,79	0,66	0,46	0,37
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,15)	(0,16)	(0,12)	(0,10)	(0,23)	(0,16)	(0,17)	(0,13)	(0,10)
Des dividendes	(0,06)	(0,15)	-	-	-	(0,07)	(0,16)	-	-	-
Des gains en capital	(0,04)	-	(0,07)	(0,42)	(0,32)	(0,04)	-	(0,07)	(0,45)	(0,33)
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-	-	-	(0,02)	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,30)	(0,30)	(0,25)	(0,54)	(0,42)	(0,34)	(0,32)	(0,26)	(0,58)	(0,43)
Actif net à la fin de l'année *	8,88	9,17	8,60	7,80	7,31	9,91	10,05	9,25	8,24	7,57

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	4 840 180	6 680 154	5 388 727	4 611 012	2 445 803	200 423	252 089	67 475	72 163	25 638
Nombre de parts en circulation	551 547	733 886	626 309	586 415	329 595	22 246	27 282	7 813	9 247	3 521
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,42	2,76	2,80	2,79	2,83	1,30	1,63	1,67	1,64	1,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,87	3,05	3,16	3,04	3,95	1,74	1,92	2,02	1,89	2,84
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,10	0,11	0,17	0,26	0,20	0,10	0,11	0,17	0,26	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	68,83	101,94	136,25	154,19	134,54	68,83	101,94	136,25	154,19	134,54
Valeur liquidative par part (\$) ²	8,78	9,10	8,60	7,86	7,42	9,01	9,24	8,64	7,80	7,28

	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	1 585 231	1 998 343	692 274	438 125	55 186	1 111 568	1 096 836	960 507	544 714	484 601
Nombre de parts en circulation	181 199	220 798	81 364	56 620	7 582	113 667	109 602	103 115	64 940	62 048
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,16	2,22	2,31	2,44	2,46	1,07	1,22	1,31	1,44	1,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,61	2,51	2,67	2,69	3,58	1,52	1,51	1,67	1,68	2,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,10	0,11	0,17	0,26	0,20	0,10	0,11	0,17	0,26	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	68,83	101,94	136,25	154,19	134,54	68,83	101,94	136,25	154,19	134,54
Valeur liquidative par part (\$) ²	8,75	9,05	8,51	7,74	7,28	9,78	10,01	9,31	8,39	7,81

	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	306 162	403 929	95 893	26 755	25 068	2 141	2 172	2 000	32 440	29 455
Nombre de parts en circulation	34 464	44 061	11 149	3 429	3 429	216	216	216	3 939	3 890
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,91	2,03	2,06	2,07	2,06	0,17	0,17	0,16	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,36	2,32	2,41	2,31	3,18	0,61	0,46	0,52	0,41	1,28
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,10	0,11	0,17	0,26	0,20	0,10	0,11	0,17	0,26	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	68,83	101,94	136,25	154,19	134,54	68,83	101,94	136,25	154,19	134,54
Valeur liquidative par part (\$) ²	8,88	9,17	8,60	7,80	7,31	9,91	10,05	9,25	8,24	7,57

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.