

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](http://www.nexgenfinancial.ca), ou sur celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 titres mondiaux NexGen (le « Fonds ») investit directement dans des actions et des titres de créance du Fonds à gestion fiscale de titres mondiaux 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 est de chercher à obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux. 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.

Toronto Capital Markets Inc. (« Toron ») ou le « sous-conseiller en valeurs », sous-conseiller en valeurs du Fonds à gestion fiscale, cherche à investir dans des entreprises qui affichent des flux de trésorerie intéressants, qui appliquent des méthodes d'évaluation de crédit, qui possèdent des antécédents indiquant des flux de trésorerie croissants qui génèrent des rendements pour les actionnaires et qui représentent des occasions de croissance. Le sous-conseiller applique un processus de sélection des titres qui consiste en l'analyse des entreprises et une évaluation ou une recherche fondamentale ascendante qui conduisent à une phase de décision finale fondée sur la marge de sécurité perçue et à la gestion du portefeuille et des risques.

### Résultats

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 3 392 000 \$ à 11 359 000 \$ au cours de l'année. Cette augmentation était un résultat d'une combinaison des souscriptions nettes et le rendement positif des placements.

Pour l'année terminée le 31 décembre 2015, la série comptes ordinaires du Fonds a dégagé un rendement de 20,7%, comparativement à 18,3% pour l'indice de référence, l'indice de rendement total MSCI Monde (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.

La répartition géographique du Fonds à gestion fiscale est conçue de façon à représenter les sources de PIB mondial et à rechercher une participation dans les régions qui contribuent d'une façon disproportionnée à la croissance du PIB mondial. À ce titre, le Fonds à gestion fiscale présente des variations importantes par rapport à sa référence, l'indice MSCI Monde, et il entend les maintenir. Au 31 décembre 2015, les écarts importants du Fonds à gestion fiscale par rapport à la répartition géographique de l'indice MSCI Monde comprenaient une sous-pondération de 18,5 % en Amérique du Nord (sa pondération était de 44,5 % comparativement à 63,0 % pour le MSCI) et une surpondération de 14,6 % dans la région de l'Asie-Pacifique (24,8 % contre 10,2 %). Le Fonds à gestion fiscale vise à réduire la pondération aux États-Unis et à l'augmenter dans d'autres marchés pour fournir aux investisseurs un portefeuille d'actions plus diversifié, dans la perspective que cette diversification plus importante abaisse la volatilité des placements en actions.

Au 31 décembre 2015, le Fonds à gestion fiscale comptait des placements dans neuf des dix secteurs du marché (selon la classification GICS). En règle générale, il détiendra en tout temps des placements dans au moins huit des dix secteurs, encore une fois afin d'abaisser la volatilité des placements en actions. La plus importante participation se trouvait dans le secteur des soins de santé (18,0 %) et la plus petite, dans le secteur de l'énergie (4,2 %). Par rapport à l'indice de référence, le sous-conseiller maintient habituellement une pondération plus élevée dans les quatre secteurs qui, historiquement, présentent la volatilité la plus faible, soit les secteurs de la consommation de base, des soins de santé, des services de télécommunication et des services publics. Au 31 décembre 2015, la pondération totale de ces quatre secteurs s'établissait à 45,0 %, comparativement à 31,3 % pour l'indice de référence; de surcroît, les liquidités représentaient 4,2 % du Fonds.

Grupo Aeroportuario del Pacífico, Novo-Nordisk AS et Svenska Cellulosa AB sont les trois titres qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période. Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd, Baxter International Inc. et Union Pacific Corporation sont les trois titres qui ont le plus nui au rendement.

### Événements récents

Après un solide départ en 2015, les actions mondiales ont chuté au cours de l'été en raison des craintes d'un ralentissement économique en Chine. Bien qu'une grande partie du terrain perdu ait été récupéré au troisième trimestre, l'indice MSCI Monde a terminé l'année en baisse de 3 % en dollars américains. Les bénéfices des sociétés américaines sont restés stationnaires en 2015 en raison de la faiblesse de la demande des exportations devant la flambée du dollar américain. Le PIB mondial s'est accru de 3,1 % en 2015, ce qui était légèrement inférieur au taux de 2014 en raison de la faiblesse des marchés émergents. Certains pays, comme le Brésil et la Russie, ont subi le contrecoup d'une combinaison de facteurs, notamment la chute des prix des produits de base et l'agitation politique. Pour les prochains mois, le sous-conseiller prévoit une modeste reprise de la croissance économique mondiale, à 3,4 % en 2016, stimulée par la hausse des taux de croissance dans le monde développé. Le maintien de mesures monétaires accommodantes en Europe et au Japon devrait stimuler la croissance économique et les bénéfices des sociétés. Cependant, le sous-conseiller est également d'avis que les mêmes problèmes qui minaient les marchés émergents en 2015 pourraient persister en 2016.

Au 31 décembre 2015, les actions mondiales n'étaient ni particulièrement bon marché, ni particulièrement coûteuses comparativement à leurs niveaux de valorisation passés. L'indice MSCI Monde se transige à 15,7 x les résultats projetés et à 1,8 x la valeur comptable projetée, comparativement aux niveaux médians sur 25 ans de 16,2 x et de 1,8 x, respectivement. Le sous-conseiller, tout en reconnaissant les risques présentés par la faiblesse persistante des marchés émergents, estime que les actions mondiales demeurent attrayantes en 2016 en raison d'une combinaison de bénéfices plus élevés découlant d'une hausse du taux de croissance économique et de valorisations raisonnables. De plus, le sous-conseiller est convaincu que les actions offrent un meilleur profil risque/récompense que les titres à revenu fixe, en raison des faibles rendements offerts par cette dernière catégorie d'actif.

### 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	137 749	39 294
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	11 266	9 497
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(45 238)	(39 512)

## 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.

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	34	66
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

## 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](http://www.nexgenfinancial.ca), ou sur celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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](http://www.nexgenfinancial.ca), ou sur celui de SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

25 Principaux titres en portefeuille	%*	Répartition sectorielle	%*
Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	4,5	Soins de santé	17,9
Raytheon Company	3,6	Produits industriels	17,8
Olympus Optical Co. Ltd.	3,4	Consommation discrétionnaire	12,0
Ross Stores Inc.	3,3	Consommation courante	11,9
ComfortDelGro Corporation Limited	3,2	Services financiers	10,9
NextEra Energy Inc.	3,2	Services publics	9,1
Heineken NV	3,2	Technologie de l'information	6,0
Phillips 66	3,2	Services de télécommunications	5,8
Microsoft Corporation	3,1	Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	4,5
EDP - Energias de Portugal SA	3,0	Énergie	4,1
Capital One Financial Corporation	3,0	Total	<u>100,0</u>
Cineworld UK Ltd.	3,0		
KDDI Corporation	2,9		
Sirona Dental Systems Inc.	2,9	<b>Répartition géographique</b>	<b>%*</b>
Costco Wholesale Corporation	2,9	États-Unis	44,4
United Overseas Bank Ltd.	2,9	Japon	9,2
Accor SA	2,9	Singapour	6,2
3M Co.	2,9	Royaume-Uni	5,8
Novo Nordisk A/S cat. B	2,9	Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	4,5
Svenska Cellulosa AB	2,9	Pays-Bas	3,2
Amgen Inc.	2,9	Portugal	3,0
Express Scripts Holding Company	2,9	Danemark	2,9
CLP Holdings Limited	2,9	France	2,9
Diageo PLC	2,9	Suède	2,9
Johnson & Johnson	2,9	Hong Kong	2,9
		Norvège	2,9
		Mexique	2,8
		Taiwan	2,8
		Bermudes	2,2
		Australie	1,4
		Total	<u>100,0</u>

<sup>^</sup>En fonction de la valeur liquidative aux fins des opérations suivant laquelle les titres sont évalués aux cours de clôture le 31 décembre 2015.

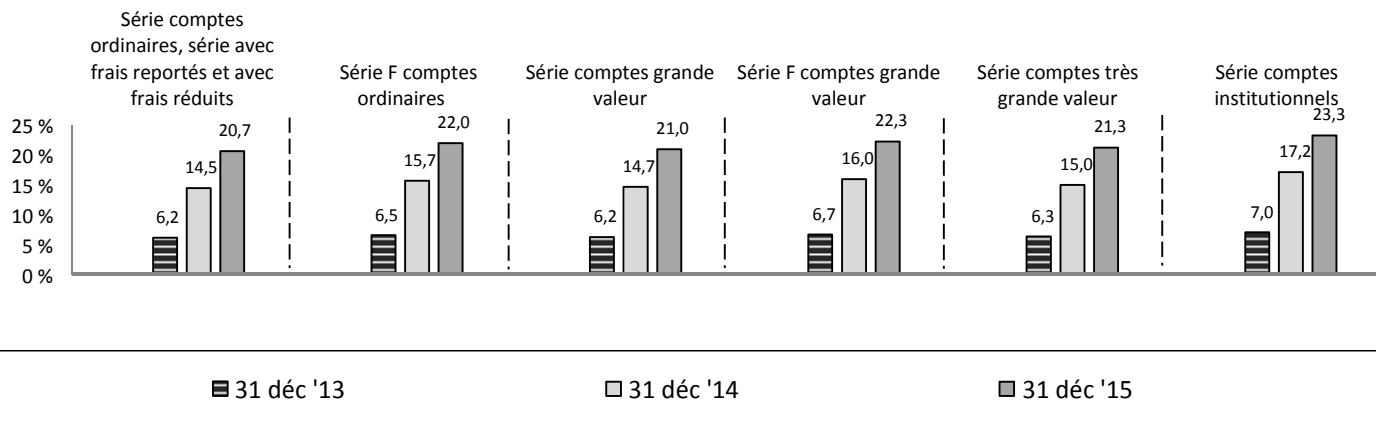
\*y compris d'autres fonds de roulement.

## 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 26 août 2013. 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.



### 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 <sup>1</sup>				Depuis la création <sup>3</sup>
	1 an	3 ans	5 ans	
Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits	20,7 %	-	-	17,7 %
Série F comptes ordinaires	22,0 %	-	-	19,0 %
Série comptes grande valeur	21,0 %	-	-	18,0 %
Série F comptes grande valeur	22,3 %	-	-	19,3 %
Série comptes très grande valeur	21,3 %	-	-	18,3 %
Série comptes institutionnels	23,3 %	-	-	20,4 %
Indice de référence <sup>2</sup>	18,3 %	-	-	19,5 %

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 MSCI Monde est un indice de capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant libre conçu pour mesurer le rendement des actions internationales des marchés développés. L'indice de rendement total MSCI Monde se compose de 23 indices de pays développés suivants : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni et États-Unis.

3 Les rendements annuels composés globaux sont calculés à partir de la date de création du Fonds pour toutes les séries.

## 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 périodes terminées aux dates indiquées.

### ACTIF NET PAR PART (EN DOLLARS) <sup>1</sup>

	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. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
<b>Actif net au début de l'année</b>	12,15	10,62	10,00	12,32	10,66	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	2,96	1,48	0,07	3,74	2,00	0,07
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,01	0,08	-	0,01	0,11	-
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,72)	(0,03)	0,73	(0,99)	(0,44)	0,64
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	2,25	1,53	0,80	2,76	1,67	0,71
Distributions:						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,18)	(0,16)	(0,03)	(0,19)	(0,16)	(0,03)
Des dividendes	(2,16)	(0,86)	-	(2,21)	(0,87)	-
Des gains en capital	(0,01)	(0,05)	-	(0,01)	(0,05)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-	(0,02)
<b>Distributions annuelles totales <sup>3</sup></b>	(2,35)	(1,07)	(0,05)	(2,41)	(1,08)	(0,05)
<b>Actif net à la fin de l'année *</b>	14,66	12,15	10,62	15,03	12,32	10,66

	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
<b>Actif net au début de l'année</b>	12,18	10,63	10,00	12,37	10,67	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	3,61	1,35	0,07	3,37	1,27	0,07
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	-	0,07	-	0,01	0,07	-
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(1,44)	0,20	0,78	(0,78)	0,38	0,81
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	2,17	1,62	0,85	2,60	1,72	0,88
Distributions:						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,18)	(0,16)	(0,03)	(0,19)	(0,16)	(0,03)
Des dividendes	(2,17)	(0,86)	-	(2,22)	(0,87)	-
Des gains en capital	(0,01)	(0,05)	-	(0,01)	(0,05)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-	(0,02)
<b>Distributions annuelles totales <sup>3</sup></b>	(2,36)	(1,07)	(0,05)	(2,42)	(1,08)	(0,05)
<b>Actif net à la fin de l'année *</b>	14,74	12,18	10,63	15,12	12,37	10,67

	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
<b>Actif net au début de l'année</b>	12,23	10,63	10,00	12,54	10,70	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	3,27	0,80	0,07	2,60	0,27	0,07
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	-	0,04	-	0,01	0,01	-
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(1,35)	0,87	0,56	0,32	1,71	0,63
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,92	1,71	0,63	2,93	1,99	0,70
Distributions:						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,16)	(0,03)	(0,19)	(0,17)	(0,03)
Des dividendes	(2,18)	(0,86)	-	(2,28)	(0,89)	-
Des gains en capital	(0,01)	(0,05)	-	(0,01)	(0,06)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-	(0,02)
<b>Distributions annuelles totales <sup>3</sup></b>	(2,38)	(1,07)	(0,05)	(2,48)	(1,12)	(0,05)
<b>Actif net à la fin de l'année *</b>	14,82	12,23	10,63	15,46	12,54	10,70

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

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES <sup>1</sup>**

	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. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
Actif net (\$)	5 221 645	1 896 710	469 332	1 111 643	294 564	50 439
Nombre de parts en circulation	356 109	156 088	44 208	73 940	23 901	4 734
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,42	2,51	2,62	1,30	1,46	1,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	3,00	4,23	10,49	1,89	3,18	9,35
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,15	0,24	0,74	0,15	0,24	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	82,74	150,24	139,46	82,74	150,24	139,46
Valeur liquidative par part (\$)	14,66	12,15	10,62	15,03	12,32	10,66

	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
Actif net (\$)	2 620 310	458 671	161 087	2 137 747	711 655	324 687
Nombre de parts en circulation	177 820	37 654	15 160	141 355	57 544	30 440
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,15	2,34	2,33	1,07	1,22	1,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	2,73	4,07	10,20	1,65	2,94	9,10
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,15	0,24	0,74	0,15	0,24	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	82,74	150,24	139,46	82,74	150,24	139,46
Valeur liquidative par part (\$)	14,74	12,18	10,63	15,12	12,37	10,67

	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
Actif net (\$)	265 569	29 215	26 587	1 900	1 541	26 760
Nombre de parts en circulation	17 915	2 390	2 500	123	123	2 500
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,91	2,07	2,04	0,21	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	2,50	3,80	9,91	0,80	1,90	8,04
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,15	0,24	0,74	0,15	0,24	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	82,74	150,24	139,46	82,74	150,24	139,46
Valeur liquidative par part (\$)	14,82	12,23	10,63	15,46	12,54	10,70

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<sup>er</sup> 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 à la fin de la période a été modifié pour tenir compte de l'adoption des IFRS. 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

- <sup>1</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds en date du 31 décembre des années indiquées.
- <sup>2</sup> 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.
- <sup>3</sup> 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

- <sup>1</sup> Données au 31 décembre des années indiquées.
- <sup>2</sup> 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.
- <sup>3</sup> 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.
- <sup>4</sup> 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.