

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

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de chercher à fournir une appréciation à long terme du capital principalement par des placements dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires de sociétés américaines. Le Fonds investit généralement dans les titres de sociétés à grande capitalisation. 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.

Le sous-conseiller, Harris Associates L.P. (le sous-conseiller), utilise la philosophie de placement fondée sur la création de valeur pour repérer les sociétés qui, selon lui, ont un cours des actions à escompte par rapport à la valeur intrinsèque de l'entreprise.

### Résultats

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 150 000 \$ à 598 000 \$ 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 de la catégorie gains en capital du Fonds a dégagé un rendement de 4,3%, comparativement à 8,5% pour l'indice de référence, l'indice de rendement total S&P 500 (en dollars canadiens) (l'« indice »). Contrairement à celui de l'indice, le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries et catégories du Fonds.

Au terme de près d'une année de conjectures, la Réserve fédérale (la Fed) a finalement relevé ses taux d'intérêt à court terme au quatrième trimestre de 2015. La nouvelle a semblé satisfaire les investisseurs, qui en ont conclu que la décision de la Fed indiquait un raffermissement de l'économie. De fait, les indicateurs économiques clés, comme les chiffres de l'emploi et de la construction résidentielle, se sont améliorés. Les créations de postes de ces derniers mois ont confirmé ou dépassé les prévisions des économistes, et le taux de chômage a chuté tout au long de 2015, avant d'atteindre son niveau le plus bas depuis plus de sept ans. De la même façon, le nombre de permis de construire délivrés a dépassé les projections de l'industrie, et les mises en chantier de maisons unifamiliales ont progressé de 10,5 % en novembre, pour atteindre leur niveau le plus élevé depuis près de huit ans.

Le total des dépenses de consommation a également enregistré une hausse, selon les données compilées par le Bureau of Economic Analysis, et a atteint un sommet de tous les temps au troisième trimestre de l'année. Toutefois, les conditions favorables à la consommation, comme l'inflation modérée et les prix très bas de l'énergie, ont fait naître des craintes sur le marché. Les investisseurs s'inquiètent à l'idée que la persistance de ces facteurs puisse entraîner un ralentissement de la croissance économique et causer de la déflation. La chute des prix de l'énergie, en particulier, a fait très mal aux producteurs d'énergie et aux sociétés connexes, ce qui s'est traduit par une réduction des dépenses d'investissement et des évaluations basses des actions dans l'ensemble du secteur. Cette situation a également engendré une certaine volatilité dans l'ensemble du marché, où le sentiment négatif des investisseurs a périodiquement pesé sur le cours des autres actions, dans le sillage des titres du secteur de l'énergie.

Le secteur des services financiers représente la plus importante surpondération sectorielle du Fonds, depuis sa création en septembre 2015, par rapport à l'indice de référence. Ce secteur est une locomotive du point de vue de la contribution au rendement total du Fonds et n'est battu sur ce plan que par celui des technologies. La sélection des titres dans le secteur des technologies est le facteur qui a généré le meilleur rendement relatif, les titres d'Alphabet (auparavant Google), de Microsoft et d'Intel s'étant tous classés parmi les cinq positions du Fonds ayant enregistré les gains les plus importants durant la période.

Le secteur ayant fait l'objet de la plus forte sous-pondération dans le Fonds par rapport à l'indice de référence est celui des soins de santé. Ce secteur a bénéficié d'une position surpondérée, par rapport à l'indice, dans Medtronic, une société d'équipement médical. La position dans le laboratoire pharmaceutique Sanofi a toutefois largement annulé ce gain. L'absence d'exposition du Fonds aux services de télécommunications n'a eu qu'une incidence modérée sur son rendement total, tandis que son absence dans le secteur des services aux collectivités s'est avérée neutre.

En ce qui concerne le rendement absolu, seul un seul des huit secteurs dans lequel le Fonds détient des placements a enregistré un rendement collectif négatif, à savoir le secteur de l'énergie (-7 %) (en termes de dollars américains). Chesapeake Energy, un des titres qui a le plus nui au rendement du Fonds durant la période, a affiché le recul le plus important du secteur (-39 %) (en termes de dollars américains). Nous sommes d'avis que les prix des marchandises ont baissé jusqu'à des niveaux qui, s'ils devaient devenir permanents, conduiraient à la faillite d'une grande partie des sociétés d'exploration et de production du secteur pétrolier et gazier. Nous pensons toutefois que les prix des marchandises reprendront de la vigueur et que nombre d'investissements effectués aujourd'hui dans ce secteur s'avéreront payants. Cela dit, Chesapeake, étant donné ses obligations financières, est sans

l'ombre d'un doute un placement beaucoup plus risqué que ceux que nous détenons habituellement. Tous les titres composant la structure de capital de Chesapeake ont vu leur cours chuter durement et, selon nous, se négocient aujourd'hui à des prix attractifs. Nous avons déplacé une partie de notre position des actions ordinaires vers des actions privilégiées; nous estimons que cela permet de réduire le risque sans sacrifier le potentiel de gain.

En revanche, les secteurs des matières premières et des technologies ont généré les rendements positifs les plus importants (+16 % et +14 % respectivement) (en termes de dollars américains). La seule position du Fonds dans le secteur des matières premières était dans Monsanto, qui est à notre sens une société de première qualité, dont les perspectives de croissance sont supérieures à la moyenne et qui dispose d'une position concurrentielle exceptionnellement forte dans un secteur d'activité vaste et concentré. En ce qui concerne le secteur des technologies, le Fonds a bénéficié non seulement de sa surpondération, mais aussi de la sélection des titres dans ce secteur. Les secteurs des biens de consommation de base, des services financiers, des industries, des biens de consommation discrétionnaire et des soins de santé (avec des gains respectifs de +6 %, +6 %, +3 %, +3 % et +2 %) (en termes de dollars américains) ont aussi généré des rendements positifs absolus pour la période.

Les actions du Fonds ayant enregistré les plus fortes progressions pour l'année sont celles de General Electric, d'Alphabet et de Microsoft. À l'inverse, les titres de Cummins, d'Anadarko et de Chesapeake Energy ont été les moins performants.

### *Événements récents*

L'arrivée de la nouvelle année apporte son lot de nouvelles inquiétudes sur le marché, notamment à l'égard de la politique de la Fed en matière de resserrement des taux d'intérêt. Après le relèvement modeste d'un quart de point de pourcentage au quatrième trimestre de 2015, on s'attend à ce que les hausses progressives de taux se poursuivent cette année. Toutefois, étant donné les inquiétudes récentes suscitées par la chute des cours du pétrole et des actions en général et la peur de voir la reprise américaine dérapier après six ans et demi, les hausses de taux d'intérêt attendues pourraient être reportées.

Bien que la croissance économique américaine se poursuive globalement à un rythme modéré, la situation à l'étranger continue d'influencer le comportement du marché. Le ralentissement de la croissance chinoise demeure crucial, alors que Pékin s'efforce de stimuler la consommation intérieure, et les disparités entre les monnaies continuent d'avoir une incidence négative sur les entreprises du monde entier. Enfin, au-delà des destructions bien réelles qui en résultent, le calendrier et l'intensité imprévisibles des activités terroristes pourraient aussi menacer la stabilité des marchés.

Même s'il est évident que ces facteurs macroéconomiques recevront toute l'attention qu'ils méritent, les décisions de placement concernant le Fonds resteront fondées sur le processus d'étude intensif suivant une approche ascendante qui régit tous les comptes gérés par Oakmark. En recourant à ces méthodes, le sous-conseiller cherche à repérer des sociétés qui se négocient avec un escompte par rapport à l'estimation de leur valeur commerciale intrinsèque. Le sous-conseiller voit la volatilité du marché d'un œil favorable et compte tirer profit des cours déprimés des actions pour augmenter ses positions dans les secteurs ou les sociétés appropriés pour le Fonds qui lui semblent se négocier en dessous de leur 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
Frais de gestion	1 501
Honoraires conditionnels de gestion fiscale	-
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	1 912
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(8 463)

## AUTRES RENSEIGNEMENTS

### *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, trois séries de parts, à savoir la série A, série F et la série I.

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 I 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 (%)
Série A	1,85	40	60
Série F	0,85	0	100

## 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>	6,1	Services financiers	30,0
Bank of America Corporation	3,4	Technologie de l'information	24,9
Alphabet Inc. cat. C	3,2	Produits industriels	10,7
General Electric Company	2,8	Consommation discrétionnaire	9,6
Citigroup Inc.	2,7	Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	6,1
American International Group Inc.	2,6	Énergie	5,8
JPMorgan Chase & Co.	2,6	Consommation courante	5,6
MasterCard Incorporated cat. A	2,5	Soins de santé	5,0
Visa Inc. cat. A	2,4	Matières	2,3
Intel Corporation	2,3	Total	<u>100,0</u>
Monsanto Company	2,3		
Apache Corporation	2,2		
Microsoft Corporation	2,1		
Automatic Data Processing Inc.	2,1		
Texas Instruments Incorporated	2,0		
Apple Inc.	2,0		
Oracle Corporation	2,0	<b>Répartition géographique</b>	<b>%*</b>
State Street Corporation	2,0	États-Unis	81,5
AFLAC Incorporated	2,0	Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	6,1
American Express Company	1,9	Royaume-Uni	4,4
FedEx Corp.	1,9	Suisse	3,4
TE Connectivity Limited	1,9	Irlande	1,9
Liberty Interactive Corporation	1,9	France	1,4
Medtronic Public Limited Company	1,9	Pays-Bas	1,3
The Goldman Sachs Group Inc.	1,8	Total	<u>100,0</u>

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

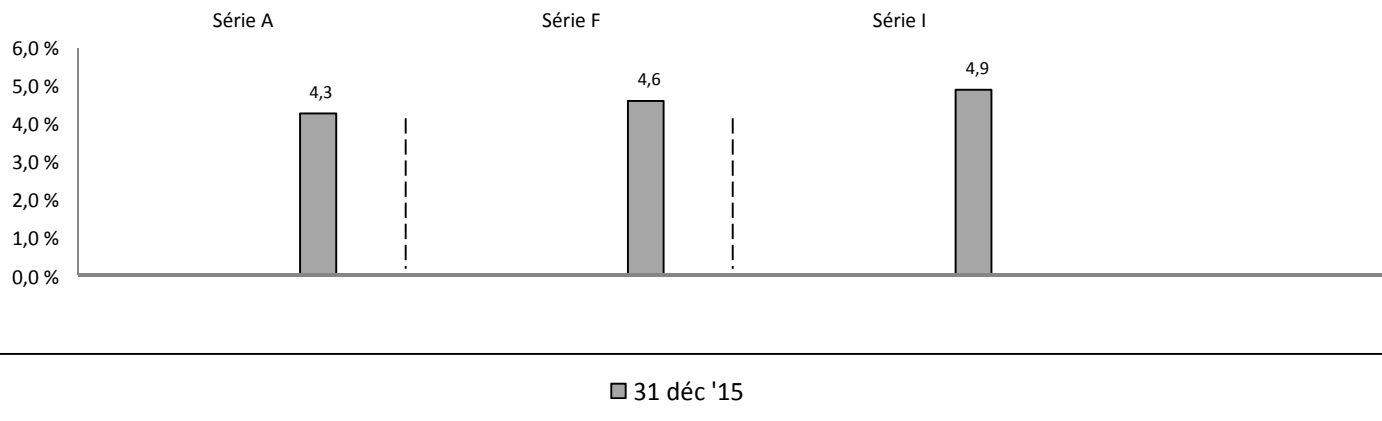
*<sup>^</sup>y compris d'autres fonds de roulement.*

## 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 17 septembre 2015. 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 rendement annuel composé du Fonds n'est pas présenté puisque le Fonds existé depuis moins d'un an.

## Faits saillants de nature financière<sup>+</sup>

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 A	Série F
	31 déc. 15	31 déc. 15
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des produits	0,90	0,77
Total des frais (sauf les distributions)	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	-	-
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(0,57)	(0,30)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>0,33</b>	<b>0,47</b>
Distributions:		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,03)	(0,04)
Des dividendes	(0,49)	(0,49)
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net à la fin de la période *</b>	<b>10,43</b>	<b>10,46</b>

### Série I

	31 déc. 15
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>10,00</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des produits	0,62
Total des frais (sauf les distributions)	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	-
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(0,13)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>0,49</b>
Distributions:	
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,04)
Des dividendes	(0,49)
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net à la fin de la période *</b>	<b>10,49</b>

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

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

	Série A	Série F
	31 déc. 15	31 déc. 15
Actif net (\$)	359 801	185 376
Nombre de parts en circulation	34 505	17 722
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,24	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	10,03	8,95
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,13	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	6,86	6,86
Valeur liquidative par part (\$)	10,43	10,46

	Série I
	31 déc. 15
Actif net (\$)	52 447
Nombre de parts en circulation	5 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	7,96
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	6,86
Valeur liquidative par part (\$)	10,49

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

## FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

<sup>†</sup> 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 »). Au 31 décembre 2015, en vertu des IFRS, la différence entre « l'actif net » et la « valeur liquidative » est négligeable.

## ACTIF NET PAR PART 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.