

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.nexgenfinanciel.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 assujétie 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 assujéties, 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 de revenu mensuel stratégique Loomis Sayles (le « Fonds ») est de chercher à fournir un revenu à court terme élevé ayant comme objectif secondaire la croissance du capital en investissant principalement dans des titres producteurs de revenus aux États-Unis.

Dans une conjoncture des marchés normale, le Fonds investira la quasi-totalité de ses actifs dans des titres producteurs de revenus principalement dans des obligations de sociétés américaines, des titres convertibles, des titres de créances étrangers, y compris ceux des marchés émergents et les opérations sur devises connexes, et des titres du gouvernement américain.

Loomis, Sayles & Company, L.P. (« Loomis Sayles » ou le « gestionnaire de portefeuille »), le gestionnaire de portefeuille cherche à acheter des obligations qui offrent un rendement positif avantageux sur le marché et qui, à son avis, offrent la possibilité d'une hausse des cours. Il peut également investir pour tirer parti des écarts qui, à son avis, sont des écarts temporaires du rendement des différents secteurs d'activités du marché des titres du gouvernement américain. Le gestionnaire de portefeuille jouit de la plus grande flexibilité pour trouver des occasions dans un large éventail de marchés.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 26 319 000 \$ à 29 075 000 \$ 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 3,5%, comparativement à 4,3% pour l'indice de référence, 65 % de l'indice Barclays U.S. Government/Crédit, 25 % de l'indice Barclays Global High Yield et à 10 % de l'indice de rendement total S&P 500 (en dollars canadiens) (l'« indice »). Contrairement à celui de l'indice, le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries et catégories du Fonds.

Dans un environnement marqué par une première hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale depuis juin 2006, la plupart des indices de titres à revenu fixe américains de première qualité ont subi de légères pertes à la fin de la période. Les indices de titres à rendement élevé ont dû relever des défis supplémentaires, en raison principalement du marasme persistant du secteur de l'énergie.

Les rendements totaux des titres à revenu fixe américains se sont avérés inégaux d'un secteur à l'autre, mais les secteurs liés aux produits de base ainsi que ceux plus sensibles aux variations des taux d'intérêt, comme les services publics et l'énergie, sont ceux qui ont le plus périéclité. Le prix du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) a chuté de plus de 18 % (en termes de dollars américains) durant le trimestre, ce qui a causé la dégringolade des obligations du secteur de l'énergie.

De nombreuses devises sont demeurées fragiles par rapport à la robustesse du dollar américain. Les devises de marchés établis se sont dépréciées comparativement au dollar américain dû à la divergence des politiques monétaires instaurées par les différentes banques centrales. En général, les devises asiatiques ont semblé mieux se porter que celles des pays exportateurs de produits de base.

Survol du portefeuille

L'excellente sélection d'actions ordinaires a fortement contribué au rendement relatif supérieur du portefeuille durant la période. Au cours de la période, ce sont en fait les actions ordinaires de sociétés des secteurs des biens industriels, des technologies et de l'énergie qui ont produit les meilleurs rendements du portefeuille.

Les titres libellés en devises autres que le dollar américain ont eux aussi généré des résultats positifs pendant la période. La bonne sélection de titres étrangers a soutenu le rendement, surtout les titres libellés en real brésilien et en roupie indonésienne, qui se sont particulièrement bien comportés.

Les titres de qualité investissement et à rendement élevé du secteur des services financiers sont d'autres bons exemples des placements fructueux de la période. Le rendement relatif du Fonds est donc principalement attribuable à la sélection des titres. La stratégie utilisée à l'égard des titres émis par des banques ou des sociétés de services financiers a spécialement dopé le rendement.

Les titres de qualité investissement et à rendement élevé du secteur des biens industriels ont en revanche perdu du terrain durant la période; les investisseurs leur ayant préféré des catégories d'actif moins risquées. La surpondération de ces secteurs dans le portefeuille a freiné le rendement absolu et le rendement relatif tout au long de la période. Les titres de catégorie spéculative ont été sévèrement touchés par les ventes massives dont ont fait l'objet les titres liés aux secteurs du pétrole et de l'énergie.

La sous-pondération des bons du Trésor américain a également nu au rendement pendant la période. Les gains réalisés par les bons du Trésor américain au début de la période lorsque la volatilité s'intensifiait ont plus que contrebalancé les pertes subies vers la fin de la période, les investisseurs étant impatients de voir la Réserve fédérale majorer les taux d'intérêt pour la première fois depuis la crise financière.

La pondération des titres convertibles dans le portefeuille, grandement corrélée au rendement des marchés d'actions, a pesé lourd sur le rendement relatif supérieur. Parmi les titres convertibles, ce sont certains des titres des secteurs de l'énergie, des métaux précieux et des mines qui ont dégagé les pires rendements.

Événements récents

En 2016, nous nous attendons à ce que les marchés soient propices aux placements, à ce que les taux d'intérêt grimpent et à ce que les catégories d'actif plus risquées se redressent. Nous estimons que l'économie mondiale croîtra à un taux d'environ 3 % et l'économie américaine, à un taux d'environ 2,5 %, soutenue surtout par l'assainissement du marché du travail, la confiance des consommateurs et les tendances en matière de consommation. Nos perspectives de croissance restent bien en deçà du consensus du marché.

Nous ne nous attendons pas par ailleurs à une poussée importante de l'inflation. Les dépenses personnelles de consommation sont demeurées stables à 1,3 % sur douze mois, en raison en partie de l'appréciation du dollar américain et de la diminution des prix des produits de base. Combinés à une petite hausse des salaires, ces facteurs pourraient maintenir les pressions inflationnistes en dessous de la cible établie par la Réserve fédérale.

La première et modeste hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale est maintenant derrière nous, et nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt montent très progressivement à l'avenir, compte tenu de la croissance mondiale incertaine. Si l'amélioration des conditions de travail avive l'inflation, les hausses pourraient se succéder plus rapidement que prévu. Selon nous, il devrait y avoir une plus grande majoration des taux d'intérêt au cours des deux prochains exercices que ce qui est actuellement pris en compte par le marché.

Nous conservons notre prédilection pour les titres de créance de qualité investissement et à rendement élevé, afin de maximiser le rendement et de réduire la sensibilité à la variation des taux d'intérêt. Nous sommes d'avis que les États-Unis arrivent à la fin du cycle du crédit, mais les sociétés devraient maintenir des bilans en bonne santé au-delà de cette phase. Les titres de première qualité ont amorti le rendement, affaiblis par les opérations de fusions et acquisitions, lesquelles ont élargi le différentiel de taux, particulièrement en ce qui a trait aux titres de première qualité dont les notes de solvabilité étaient moindres. D'après nous, les secteurs faisant l'objet de ventes massives, comme ceux de l'énergie, des métaux précieux et des mines, pourraient rebondir. Nous demeurons prudents sur les marchés étrangers et n'avons pas l'intention de modifier la pondération des catégories d'actif libellés en devises autres que le dollar américain.

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	3 865
Honoraires conditionnels de gestion fiscale	-
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	8 577
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(29 663)

Frais de gestion et description des séries

Le Fonds offre, à l'heure actuelle, quatre séries de parts, à savoir la série A, série F, série H 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	1,75	54	46
Série F	0,75	0	100
Série H	1,60	9	91

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2015

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

25 Principaux titres en portefeuille	%*	Répartition sectorielle	%*
Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	5,5	Obligations de sociétés	60,1
Bon du Trésor des États-Unis 0,75 % 15 janv. 2017	4,3	Obligations du Trésor de gouvernements	19,0
Bon du Trésor des États-Unis 0,63 % 31 août 2017	4,3	Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	5,5
Bon du Trésor des États-Unis 0,63 % 30 sept. 2017	4,3	Titres adossés à des actifs	3,2
Bon du Trésor des États-Unis 1,25 % 15 déc. 2018	3,0	Produits industriels	1,5
Royal Bank of Scotland Group PLC 6,13 % 15 déc. 2022	1,9	Obligations convertibles	1,5
HCA Inc. 6,25 % 15 févr. 2021	1,8	Technologie de l'information	1,5
Valeant Pharmaceuticals International Inc. 6,13 % 15 avr. 2025	1,6	Consommation courante	1,5
International Finance Corporation 7,80 % 3 juin 2019	1,4	Soins de santé	1,5
Morgan Stanley 5,00 % 24 nov. 2025	1,4	Services financiers	1,4
République fédérale du Brésil 12,50 % 5 janv. 2016	1,4	Énergie	1,1
Lucent Technologies Inc. 6,45 % 15 mars 2029	1,3	Services publics	0,8
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (Rabobank Nederland) 4,63 % 1 ^{er} déc. 2023	1,2	Consommation discrétionnaire	0,6
Societe Generale SA 4,25 % 14 avr. 2025	1,1	Services de télécommunications	0,5
ING Bank NV 5,80 % 25 sept. 2023	1,0	Matières	0,3
The Coca-Cola Company 3,15 % 15 nov. 2020	1,0	Total	<u>100,0</u>
Level 3 Financing Inc. 5,38 % 15 août 2022	1,0		
Ally Financial Inc. 4,63 % 30 mars 2025	1,0		
Standard Chartered PLC 5,20 % 26 janv. 2024	1,0		
Lloyds Bank PLC 4,50 % 4 nov. 2024	1,0	Répartition géographique	%*
General Motors Financial Company Inc. 4,25 % 15 mai 2023	1,0	États-Unis	72,0
Wal-Mart Stores Inc. 1,00 % 21 avr. 2017	1,0	Royaume-Uni	6,2
Oracle Corporation 1,20 % 15 oct. 2017	1,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie [^]	5,5
DISH DBS Corporation 5,00 % 15 mars 2023	1,0	Pays-Bas	3,1
The Walt Disney Company 1,50 % 17 sept. 2018	0,9	Mexique	2,7
		Supranational	2,4
		Canada	2,3
		Brésil	1,4
		France	1,1
		Espagne	0,9
		Bermudes	0,7
		Singapour	0,7
		Irlande	0,5
		Jersey des îles Anglo-Normandes	0,4
		Les îles Marshall	0,1
		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.

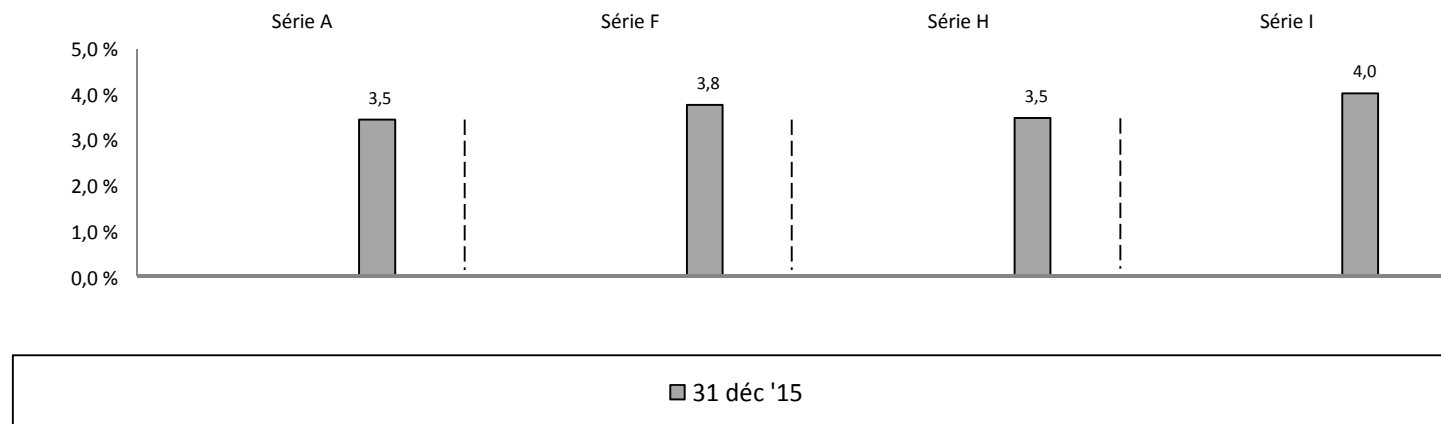
[^]y compris d'autres fonds de roulement.

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. 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⁺

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) ¹

	Série A	Série F
	31 déc. 15	31 déc. 15
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des produits	0,12	0,12
Total des frais (sauf les distributions)	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,04	0,02
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,24	0,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,40	0,48
Distributions:		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,10)	(0,10)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	(0,10)	(0,10)
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales	(0,20)	(0,20)
Actif net à la fin de la période *	10,14	10,18

	Série H	Série I
	31 déc. 15	31 déc. 15
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des produits	0,11	0,11
Total des frais (sauf les distributions)	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,08	0,10
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,19	0,19
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,38	0,40
Distributions:		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,10)	(0,10)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	(0,10)	(0,10)
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales	(0,20)	(0,20)
Actif net à la fin de la période *	10,15	10,20

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ¹

	Série A	Série F
	31 déc. 15	31 déc. 15
Actif net (\$)	921 943	843 358
Nombre de parts en circulation	90 883	82 883
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,12	1,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ²	2,49	1,41
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,85	15,85
Valeur liquidative par part (\$)	10,14	10,18

	Série H	Série I
	31 déc. 15	31 déc. 15
Actif net (\$)	47 266	27 262 183
Nombre de parts en circulation	4 658	2 672 697
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,99	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ²	2,36	0,54
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,85	15,85
Valeur liquidative par part (\$)	10,15	10,20

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 »). 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

¹ Ces données sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds en date du 31 décembre des années indiquées.

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.

* 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 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.

³ 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.

⁴ 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.