

Le présent rapport intermédiaire 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. (le « gestionnaire »), 36 Toronto Street, Suite 1070, Toronto, (Ontario) M5C 2C5, ou en consultant sur notre site Web, à l'adresse ngam.natixis.com, ou sur celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous selon l'une ou l'autre de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

NOTE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES.

Ce rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le Fonds, notamment sur sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Une déclaration prospective est une déclaration de nature prévisionnelle qui est assujettie ou fait référence à des événements ou à des facteurs futurs. Elle se caractérise par l'emploi de termes à connotation prospective comme « s'attendre à », « prévoir », « projeter », « croire », « estimer », et d'autres expressions analogues, ou leur forme négative. De plus, toute déclaration qui peut être faite au sujet du rendement futur, des stratégies ou perspectives et des mesures que pourrait prendre le Fonds est considérée aussi comme une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes et les projections actuelles à l'égard d'événements futurs et sont forcément assujetties, notamment, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses au sujet du Fonds et de facteurs économiques.

Les déclarations prospectives ne garantissent en rien les rendements futurs, et les événements et les résultats réels pourraient être très différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans une déclaration prospective faite par Fonds en raison de facteurs importants. Parmi ces facteurs, notons entre autres les conditions générales de l'économie de la situation politique et du marché, les taux d'intérêt et de change, les marchés financiers, la concurrence, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation gouvernementale, des procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et des catastrophes.

Nous insistons sur le fait que la liste des facteurs précités n'est pas exhaustive. Par conséquent, nous vous invitons à prendre soigneusement en compte ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre toute décision d'investissement et nous vous demandons instamment de ne pas vous fier indûment sur ces déclarations prospectives. De plus, le Fonds n'entend pas mettre à jour l'une ou l'autre de ces déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ni pour tout autre motif.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

Objectif et stratégies de placement

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

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

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 7 370 955 \$ à 6 438 000 \$ au cours de la période. Cette diminution était un résultat d'une combinaison des rachats nets compensée par le rendement positif des placements.

Pour la période closes le 30 juin 2016, la série comptes ordinaires du Fonds a dégagé un rendement de 4,0%, comparativement à 9,8% pour l'indice de référence, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice »). Contrairement à celui de l'indice, le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries et catégories du Fonds.

L'indice composé S&P/TSX a terminé le premier semestre de 2016 avec un rendement total en hausse de 9,84 %, tandis que l'indice S&P 500 accusait une baisse de 2,92 % en dollars canadiens (+3,84 % en dollars américains). Après une piètre performance durant l'année 2015, le marché des actions canadiennes a atteint un creux à la mi-janvier et a remonté, suivant l'amélioration des prix des produits de base, tandis que le marché des actions américaines affichait des rendements modérés en raison des effets du change sur les bénéfices des multinationales américaines et de l'aplanissement de la courbe de rendement des obligations du gouvernement des États-Unis.

Malgré la divergence par rapport au second semestre de 2015, les deux marchés ont affiché des rendements positifs résultant de l'atténuation des préoccupations à propos de la croissance économique et du remaniement des projets de la Réserve fédérale de relever les taux plusieurs fois en 2016. Les actifs sensibles aux taux d'intérêt ont donc beaucoup attiré les investisseurs, notamment les obligations gouvernementales, les obligations de société et les actions privilégiées, ainsi que les actions des secteurs défensifs comme les télécommunications, les services publics et la consommation courante, au Canada comme aux États-Unis. Le rendement supérieur au Canada comparativement aux États-Unis est en partie attribuable au rebond substantiel des actions du secteur des matières premières (tant les métaux précieux que les métaux de base) et de l'énergie, qui avaient fait l'objet d'une liquidation massive en 2015 et qui avaient donc un très fort effet de levier par rapport aux produits de base sous-jacents, qui ont également repris de façon significative. Par contre, les actions des services financiers ont subi le contrecoup des faibles taux d'intérêt, les actions de la consommation discrétionnaire ont été ébranlées par l'exploitation croissante des ressources des consommateurs et les actions des technologies de l'information ont tiré de l'arrière en raison des effets de la volatilité du change sur les bénéfices des sociétés de TI multinationales.

Tout au long de l'exercice, le secteur des services financiers a représenté la plus importante pondération du Fonds à gestion fiscale. Le Fonds a commencé le premier semestre avec des pondérations plus importantes dans les secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et des produits industriels, respectivement de 36,7 %, 13,9 % et de 10,3 %, et a terminé la période avec des pondérations de 35,2 % dans les services financiers, de 14,2 % dans l'énergie et de 10,8 % dans la consommation discrétionnaire.

La société de gestion a maintenu une importante sous-pondération dans le secteur de l'énergie et celui des matières premières durant toute la période de présentation, ce qui explique en grande partie le rendement inférieur du Fonds comparativement à l'indice de référence. Les placements de la société de gestion en actions du secteur de l'énergie et en « titres dérivés » comme ceux des banques canadiennes, des assureurs vie canadiens et des produits industriels ont contribué aux rendements au cours de la période.

La société de gestion est toujours d'avis qu'à moyen terme, les actions offrent généralement un meilleur potentiel de rendement que les titres à revenu fixe. Tandis que les prévisions de croissance mondiale ont diminué au premier semestre parallèlement aux prévisions de croissance des bénéfices, les faibles taux d'intérêt et les programmes de relance des banques centrales devraient soutenir la croissance des bénéfices des sociétés dans les mois à venir. Par conséquent, la société de gestion est d'avis que la seconde moitié de 2016 demeurera une période de transition pour les économies et les marchés de capitaux du monde entier et que cela fournira des occasions d'investir dans des entreprises qui versent des dividendes et offrent des perspectives intéressantes 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 second semestre de 2016 s'apprête à commencer solidement avec les marchés des actions américaines atteignant des sommets record et ceux des actions canadiennes s'élevant à leurs plus hauts niveaux depuis 52 semaines. Jusqu'à maintenant, l'indice S&P 500 a surclassé l'indice composé S&P/TSX exprimé en dollars canadiens, car la progression de l'emploi aux États-Unis a stimulé la demande intérieure, ce qui a ensuite déclenché la remontée de la plupart des principaux secteurs d'activité en territoire américain, dont la consommation discrétionnaire, les produits industriels et les services financiers. Les marchés des titres à revenu fixe ont fléchi ces dernières semaines, alors que les courbes de rendement des obligations gouvernementales américaines et canadiennes se sont accentuées après s'être aplaties à des niveaux jamais vus depuis 2007. Les courbes de rendement des obligations gouvernementales se maintiennent à des niveaux négatifs ou extrêmement faibles dans le monde entier, ce qui constituera un obstacle dans les prochains mois et, à tout le moins, générera des rendements volatils pour les investisseurs.

Alors que nous entamons la seconde moitié de 2016, la volatilité s'est grandement atténuée par rapport au climat de panique qui s'est emparé, le 23 juin dernier, des marchés des changes, des produits de base et des actions du monde entier dans la foulée du référendum au Royaume-Uni sur l'appartenance à l'Union européenne. Depuis, les banques centrales mondiales ont engagé des liquidités explicites et un soutien implicite des marchés, rassurant les investisseurs pour les inciter à revenir aux actifs risqués. Par la suite, les courbes de rendement des obligations gouvernementales se sont accentuées pour délaissier des niveaux très bas, partiellement en raison du renforcement des données économiques aux États-Unis, ce qui fait évoquer par certains la possibilité que la Réserve fédérale hausse les taux au second semestre de 2016. Avec une économie américaine plus solide, les placements thématiques intérieurs et les secteurs comme la construction résidentielle, les matériaux de construction, les banques, les assureurs et la consommation discrétionnaire ont bien performé aux États-Unis. Ainsi, le dollar américain a commencé à se renforcer, ce qui devrait probablement entraver la demande de produits de base et potentiellement, par conséquent, le dollar canadien et les actions canadiennes à court terme.

Dans les prochains mois, des écarts entre les taux de croissance économique et les taux d'intérêt influenceront sur les paires de devises, les écarts de crédit et les prix des produits de base dans le monde entier, de même que sur les rendements des titres à revenu fixe et des actions. Durant toute la première moitié de 2016, des événements géopolitiques comme le « Brexit » se sont généralisés et, dans les mois à venir, nous nous attendons à ce que de tels événements et des chocs exogènes présentent des défis aux économies et aux marchés. Cela dit, la société de gestion reste d'avis que les taux de croissance du PIB mondial seront positifs et offriront un contexte où les chiffres d'affaires et les bénéfices des sociétés peuvent croître.

Le portefeuille reste investi en vue d'une croissance à long terme, privilégiant les actions canadiennes et américaines de qualité avec un potentiel de croissance du rendement en dividendes ou des dividendes. Les niveaux de liquidités ont été augmentés depuis quelques semaines, car le marché continue d'atteindre des sommets et les cours demeurent élevés. Le portefeuille est actuellement surpondéré dans les secteurs à croissance durable comme la consommation discrétionnaire, les soins de santé et les technologies de l'information, tout en maintenant une sous-pondération dans les secteurs à croissance cyclique comme les matières premières et l'énergie. À l'heure actuelle, la société de gestion recherche des occasions d'investir dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des technologies de l'information grâce à des sociétés positionnées pour enregistrer des revenus aux États-Unis et dans le monde entier. La société de gestion reste engagée à investir dans des sociétés canadiennes et américaines de qualité qui versent des dividendes et auxquelles le marché n'accorde pas la valeur appropriée en fonction de leur potentiel à long terme.

Changement de titres offerts

À compter du 15 juin 2016, les titres de la série compte très grande valeur ne seront plus offerts aux fins d'achat, sauf par les épargnants qui sont propriétaires des titres de cette série en date du 15 juin 2016, qui pourront substituer leurs titres de cette série d'un Fonds NexGen ou d'un Fonds Natixis pour des titres de la même série d'un autre Fonds NexGen ou Fonds Natixis.

Fusion de fonds

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

Transactions entre parties liées

NGAM Canada S.E.C. (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 :

	30 juin 2016	30 juin 2015
Frais de gestion	66 701	90 474
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	4 695	7 163
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(25 380)	(24 677)

AUTRES RENSEIGNEMENTS

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) (la séries comptes très grande valeur ne sont pas offerts aux fins d'achat après le 15 juin 2016, sauf au moment du réinvestissement d'une distribution ou d'une substitution des séries comptes très grande valeur d'un autre Fonds).

Les frais de gestion varient d'une série de parts à l'autre. Le Fonds paie le gestionnaire des frais de gestion globaux. Les frais de gestion afférents aux parts de la série comptes institutionnels sont négociés et payés directement par l'épargnant et non par le Fonds. Au moyen des frais de gestion, le gestionnaire paie la rémunération du conseiller en valeurs ainsi que les courtages et les commissions de suivi versées aux courtiers qui distribuent les titres du Fonds.

Séries	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion (%)	Rémunération du courtier (%)	Administration générale, conseils en placement et profits (%)
Séries comptes ordinaire, avec frais reportés et avec frais réduits	2,00	33	67
Série F comptes ordinaires	1,00	0	100
Série comptes grande valeur	1,75	55	45
Série F comptes grande valeur	0,75	0	100
Série comptes très grande valeur	1,50	27	73

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2016

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 ngam.natixis.com, 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 ngam.natixis.com, ou sur celui de SEDAR, à www.sedar.com.

25 Principaux titres en portefeuille	%*	Répartition sectorielle	%*
Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	6,3	Services financiers	35,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,8	Énergie	14,2
Banque Royale du Canada	5,6	Consommation discrétionnaire	10,8
La Banque Toronto-Dominion	5,5	Produits industriels	8,8
Pfizer Inc.	3,6	Soins de santé	5,3
Groupe SNC-Lavalin Inc.	2,9	Technologie de l'information	4,9
Cogeco Communications Inc.	2,7	Services de télécommunications	4,8
CVS Health Corporation	2,7	Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	6,3
Pembina Pipeline Corporation	2,7	Consommation courante	4,3
Financière Sun Life Inc.	2,5	Services publics	3,4
Gildan Activewear Inc.	2,5	Fonds indiciel	1,1
BCE Inc.	2,5	Matières	0,9
TELUS Corporation	2,3	Total	<u>100,0</u>
Enbridge Inc.	2,2		
CBS Corporation cat. B	2,0		
La société Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,0		
Brookfield Asset Management Inc. cat. A	1,9		
Dream Office Real Estate Investment Trust	1,9		
Northland Power Inc.	1,9		
Slate Retail REIT	1,9		
Banque Canadienne de l'Ouest	1,7		
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	1,7		
Abbott Laboratories	1,7		
Corporation Financière Power	1,6		
CanWel Building Materials Group Ltd.	1,6		

*En fonction de la valeur liquidative aux fins des opérations suivant laquelle les titres sont évalués aux cours de clôture le 30 juin 2016.

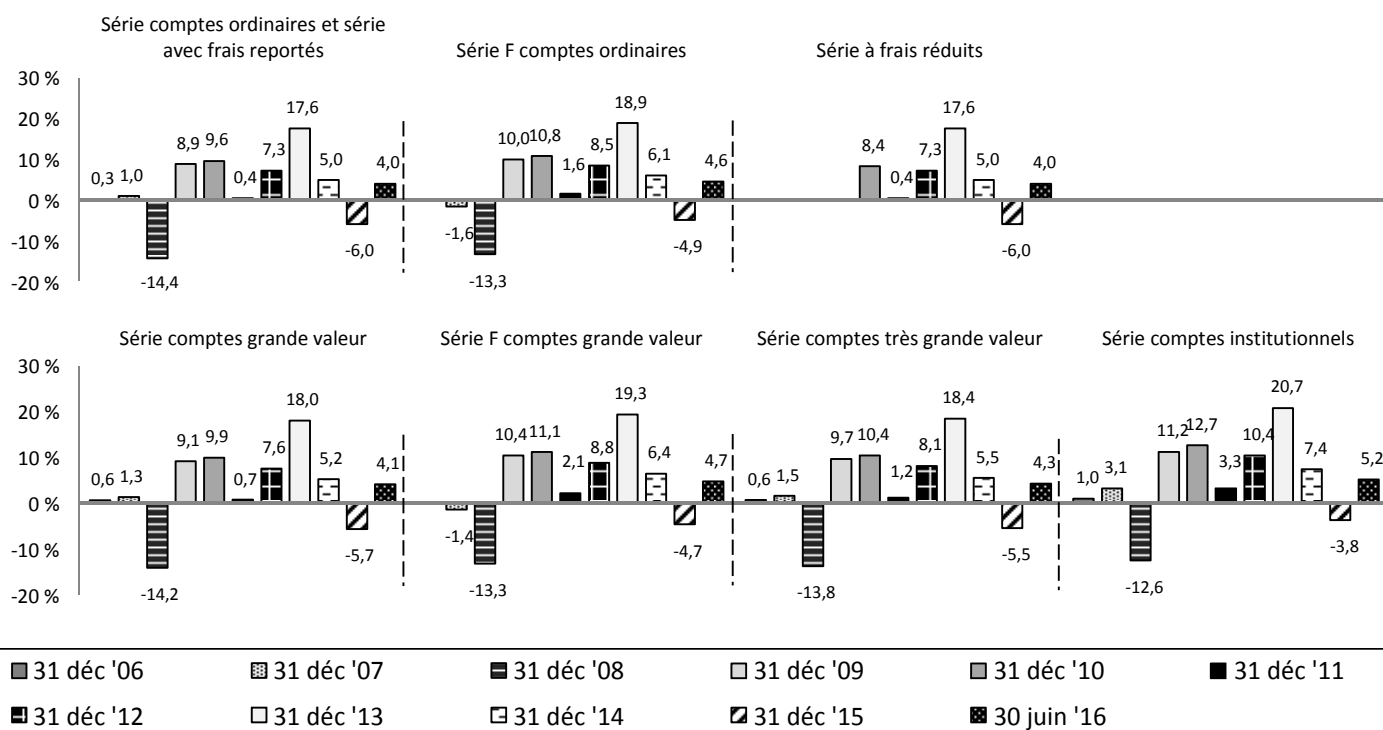
[^]y compris d'autres fonds de roulement.

Rendement passé

Le rendement passé montre le rendement historique des différentes séries de parts du Fonds. Les chiffres qu'ils renferment ne sont donnés qu'à titre d'information, le rendement passé du Fonds n'étant pas nécessairement un indicateur de son rendement futur. Les données sur le rendement passé supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des parts supplémentaires de la même série du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui peuvent réduire le rendement.

Rendement annuel

Les graphiques suivants indiquent le rendement annuel de chaque série de parts du Fonds depuis sa date de création de détail - le 5 septembre 2006. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse de la valeur d'un placement du premier au dernier jour de chaque période financière. (Le rendement de la série F comptes ordinaires et de la série F comptes grande valeur pour 2007 est présenté pour la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2007. Le rendement des parts de série à frais réduits à l'exercice 2010 est présenté pour la période du 8 mars au 31 décembre 2010).



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

	Séries comptes ordinaires, avec frais reportés et avec frais réduits						Série F comptes ordinaires					
	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de la période	10,87	11,56	11,01	9,36	8,73	8,69	10,98	11,55	10,89	9,16	8,44	8,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :												
Total des revenus	0,10	0,33	0,29	0,19	0,18	0,17	0,10	0,35	0,33	0,19	0,17	0,17
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,06)	0,24	0,12	0,50	0,21	(0,15)	(0,06)	0,24	0,13	0,28	0,25	(0,13)
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,33	(1,22)	0,09	1,02	0,25	-	0,25	(1,17)	(0,15)	1,37	0,33	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,37	(0,65)	0,50	1,71	0,64	0,02	0,29	(0,58)	0,31	1,84	0,75	0,15
Distributions:												
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	(0,24)	(0,22)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	-	(0,25)	(0,22)	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Des dividendes	-	(0,13)	(0,06)	-	-	-	-	(0,13)	(0,06)	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,03)	-	(0,32)	(0,73)	(0,99)	-	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)	(0,96)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-	-	-	-	-	(0,01)	-	-
Distributions totales ³	-	(0,40)	(0,28)	(0,50)	(0,89)	(1,15)	-	(0,41)	(0,28)	(0,47)	(0,86)	(1,12)
Actif net à la fin de la période *	11,30	10,87	11,56	11,01	9,36	8,73	11,48	10,98	11,55	10,89	9,16	8,44

	Série comptes grande valeur						Série F comptes grande valeur					
	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de la période	10,10	10,71	10,18	8,63	8,02	7,96	11,11	11,65	10,95	9,18	8,43	8,26
Augmentation (diminution) liée aux activités :												
Total des revenus	0,09	0,32	0,27	0,18	0,16	0,16	0,10	0,34	0,32	0,19	0,18	0,17
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,06)	0,20	0,11	0,28	0,20	(0,11)	(0,05)	0,22	0,13	0,44	(0,04)	(0,12)
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,39	(1,23)	0,01	1,51	0,26	0,01	0,30	(1,17)	(0,01)	1,27	1,46	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,42	(0,71)	0,39	1,97	0,62	0,06	0,35	(0,61)	0,44	1,90	1,60	0,17
Distributions:												
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	(0,23)	(0,21)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	-	(0,25)	(0,22)	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Des dividendes	-	(0,12)	(0,06)	-	-	-	-	(0,13)	(0,06)	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,03)	-	(0,29)	(0,67)	(0,91)	-	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)	(0,96)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,01)	-	-	-	-	-	(0,02)	-	-
Distributions totales ³	-	(0,38)	(0,27)	(0,44)	(0,81)	(1,06)	-	(0,41)	(0,28)	(0,48)	(0,86)	(1,12)
Actif net à la fin de la période *	10,52	10,10	10,71	10,18	8,63	8,02	11,63	11,11	11,65	10,95	9,18	8,43

	Série comptes très grande valeur						Série comptes institutionnels					
	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net au début de la période	10,83	11,46	10,86	9,17	8,48	8,38	11,89	12,35	11,50	9,53	8,63	8,36
Augmentation (diminution) liée aux activités :												
Total des revenus	0,10	0,42	0,24	0,19	0,18	0,17	0,11	0,48	0,24	0,20	0,19	0,16
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,06)	0,12	0,11	0,53	0,08	(0,12)	(0,06)	0,11	0,13	0,55	0,09	(0,12)
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,34	(1,98)	0,35	0,97	1,03	0,05	0,57	(2,16)	0,56	1,23	2,64	0,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,38	(1,44)	0,70	1,69	1,29	0,10	0,62	(1,57)	0,93	1,98	2,92	0,27
Distributions:												
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	(0,24)	(0,22)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	-	(0,27)	(0,24)	(0,16)	(0,16)	(0,16)
Des dividendes	-	(0,13)	(0,06)	-	-	-	-	(0,14)	(0,07)	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)	(0,96)	-	(0,03)	-	(0,33)	(0,74)	(0,98)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,01)	-	-	-	-	-	(0,02)	-	-
Distributions totales ³	-	(0,40)	(0,28)	(0,47)	(0,86)	(1,12)	-	(0,44)	(0,31)	(0,51)	(0,90)	(1,14)
Actif net à la fin de la période *	11,30	10,83	11,46	10,86	9,17	8,48	12,51	11,89	12,35	11,50	9,53	8,63

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ¹

	Série comptes ordinaires, avec frais reportés et avec frais réduits						Série F comptes ordinaires					
	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	4 681 687	5 143 733	7 030 413	5 849 829	3 872 309	3 294 030	543 684	721 385	843 878	305 145	80 165	65 973
Nombre de parts en circulation	414 290	473 420	608 319	531 192	413 649	377 527	47 340	65 687	73 038	28 020	8 754	7 816
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,45	2,45	2,47	2,76	2,83	2,82	1,35	1,35	1,37	1,67	1,72	1,71
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	3,22	2,95	3,04	3,32	3,17	3,57	2,12	1,85	1,94	2,23	2,06	2,46
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,11	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51	0,11	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	25,49	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53	25,49	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53
Valeur liquidative par part (\$) ²	11,30	10,87	11,56	11,01	9,36	8,73	11,48	10,98	11,55	10,89	9,16	8,44

	Série comptes grande valeur						Série F comptes grande valeur					
	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	842 814	1 103 284	1 042 314	692 253	160 397	149 061	227 929	259 512	319 582	137 593	77 986	826
Nombre de parts en circulation	80 134	109 243	97 284	67 978	18 595	18 588	19 594	23 363	27 423	12 563	8 500	98
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,19	2,19	2,21	2,38	2,57	2,56	1,07	1,07	1,08	1,29	1,34	1,33
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	2,96	2,69	2,78	2,94	2,91	3,31	1,84	1,57	1,65	1,85	1,68	2,08
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,11	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51	0,11	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	25,49	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53	25,49	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53
Valeur liquidative par part (\$) ²	10,52	10,10	10,71	10,18	8,63	8,02	11,63	11,11	11,65	10,95	9,18	8,43

	Série comptes très grande valeur						Série comptes institutionnels					
	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	30 juin 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) ²	94 755	98 676	11 195	49 812	42 052	2 935	46 669	44 365	936	46 767	38 736	994
Nombre de parts en circulation	8 387	9 108	977	4 585	4 585	346	3 731	3 731	76	4 066	4 066	115
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,92	1,91	1,94	2,07	2,09	2,12	0,17	0,17	0,17	0,16	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) ³	2,69	2,41	2,51	2,63	2,43	2,86	0,94	0,67	0,74	0,72	0,50	0,91
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,11	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51	0,11	0,14	0,14	0,26	0,55	0,51
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	25,49	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53	25,49	81,06	112,46	169,22	233,95	208,53
Valeur liquidative par part (\$) ²	11,30	10,83	11,46	10,86	9,17	8,48	12,51	11,89	12,35	11,50	9,53	8,63

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

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

* Pour les périodes amorcées à compter du 1^{er} janvier 2014, les faits saillants financiers sont tirés des états financiers dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Pour la période comparative de 2013, l'actif net par part au début et à la fin de la période a été modifié pour tenir compte de l'adoption des IFRS, et pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013, les faits saillants financiers sont tirés des états financiers dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). L'actif net par part, pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013, est calculé conformément aux PCGR, et la valeur liquidative dans le tableau de 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 30 juin 2016, 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 et des états financiers intermédiaires au 30 juin 2016. 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 30 juin 2016 et 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.