

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](http://ngam.natixis.com), ou sur celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous selon l'une ou l'autre de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

#### NOTE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES.

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

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

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

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de procurer une croissance du capital à long terme principalement au moyen de placements dans un portefeuille diversifié 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. Les sous-conseillers en valeurs du Fonds à gestion fiscale Rondeau Capital Inc. (« Rondeau » ou le « équité sous-conseiller en valeurs ») et J. Zechner Associates Inc. (« Zechner » ou le « revenu fixe sous-conseiller en valeurs »), assurent conjointement la gestion du portefeuille. Rondeau est responsable de la répartition de l'actif en fonction du pourcentage déterminé pour les titres à revenu fixe et les actions du Fonds.

Rondeau a principalement recours à un processus « ascendant » de sélection des actions pour la constitution du portefeuille et sa gestion, qui met l'accent sur l'analyse fondamentale rigoureuse et l'évaluation de sociétés individuelles. Zechner utilisera des stratégies de placement qui permettent d'analyser la direction probable des taux d'intérêt, la valeur relative entre diverses durées jusqu'à l'échéance, la valeur relative d'émissions individuelles et la valeur relative de différents secteurs du marché des obligations.

### Résultats

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 17 514 060 \$ à 15 451 000 \$ 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 3,1%, comparativement à 7,0% pour l'indice de référence, 50 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (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.

Malgré le recul marqué subi par les marchés des actions au début de l'année, le Fonds a pu préserver le capital des investisseurs pendant cette période grâce à un positionnement prudent. Ce positionnement prudent s'est manifesté par d'importantes liquidités, ce qui s'est avéré avantageux devant le piètre démarrage de l'année. À mesure que les marchés des actions remontaient, le Fonds a obtenu un rendement plus modéré en raison de sa position prudente. Le sous-conseiller responsable de la gestion des actions suit une démarche disciplinée quant au choix des titres et étant donné les cours élevés et les perspectives de faible croissance, il n'est pas en mesure de trouver des occasions de placement attrayantes. La croissance économique mondiale reste plutôt faible et, par conséquent, la croissance des bénéfices des entreprises est, elle aussi, extrêmement molle. Les niveaux de valorisation sont à leurs plus hauts sommets pour la plupart des mesures, tirés par l'expansion des ratios cours-bénéfices dans le monde entier grâce aux politiques monétaires des banques centrales poussées à des extrêmes inégalés.

Les résultats du Fonds ont été soutenus par ses titres dans le secteur de l'or (SPDR Gold ETF, Torex Gold et New Gold), dont le cours était assez haut. Parmi les titres canadiens au rendement robuste, on compte ceux de Metro, Saputo, BCE et HNZ Corp., tandis que les titres américains Medtronic et US Bancorp ont aussi contribué grandement au rendement. Le rendement du Fonds a été freiné par la piètre performance de ses positions dans Enerflex, Avigilon et EBAY.

### Événements récents

Le sous-conseiller responsable de la gestion des actions demeure extrêmement prudent dans ses prévisions et estime que les importants risques macroéconomiques qui planent pourraient fortement perturber les marchés des capitaux. L'onde de choc provoquée par la récente décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne ne semble pas encore pleinement intégrée dans les marchés. Des défis structurels à long terme comme l'affaiblissement démographique, les niveaux d'endettement élevés, les taux d'intérêt négatifs et l'accroissement des tensions géopolitiques ne sont pas pris en compte dans les niveaux de valorisation constatés sur les marchés des actions. Le sous-conseiller estime que l'investisseur doit viser le « remboursement » du capital plutôt que le « rendement » du capital dans le contexte actuel. Bien que des occasions individuelles continueront de se présenter, nous demeurons fidèles au principe du pas de tortue, soit la « croissance du capital à un rythme prudent ».

### 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 d'actions canadiennes Tortue NexGen. À la suite de la fusion, la valeur liquidative du Fonds a augmenté de 8 754 167 \$.

### 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 comprennent une partie des frais liés aux logiciels, aux systèmes et aux salaires du personnel de TI le gestionnaire, aux installations, aux assurances (assurance des biens et assurance responsabilité civile seulement), à l'amortissement des immobilisations corporelles, à la téléphonie et aux communications, à l'impression, aux frais de bureau et à d'autres frais administratifs généraux.

Les charges d'exploitation sont attribuées à un fonds ou à une série d'un fonds. Les charges d'exploitation communes à plusieurs fonds peuvent être réparties entre les fonds en fonction du nombre moyen de porteurs de parts ou de la valeur liquidative moyenne quotidienne des fonds, ou selon d'autres méthodes de répartition que le gestionnaire juge pertinentes, d'après le type de charges d'exploitation à répartir.

#### Charges absorbées

Le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais de gestion ou des charges d'exploitation pour certains fonds, ou absorber une partie de ces frais et charges. La décision d'absorber ces charges est revue périodiquement et prise à l'entière discrétion du gestionnaire, sans avis aux porteurs de parts.

Les frais relatifs aux parties liées facturés se présentent comme suit :

	30 juin 2016	30 juin 2015
Frais de gestion	158 044	140 308
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	7 068	9 543
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(28 370)	(27 724)

## 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 comptes institutionnels le 1<sup>er</sup> décembre 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	Frais de gestion (%)	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier (%)	Administration générale, conseils en placement et profits (%)
Séries comptes ordinaire, avec frais reportés et avec frais réduits	2,00	41	59
Série F comptes ordinaires	1,00	0	100
Série comptes grande valeur	1,75	57	43
Série F comptes grande valeur	0,75	0	100
Série comptes très grande valeur	1,50	49	51

**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](http://ngam.natixis.com), 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 [ngam.natixis.com](http://ngam.natixis.com), ou sur celui de SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

<b>25 Principaux titres en portefeuille</b>	<b>%*</b>	<b>Répartition sectorielle</b>	<b>%*</b>
Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	30,4	Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	30,4
Gouvernement du Canada 5,75 % 1er juin 2029	3,0	Obligations de sociétés	14,7
Sirius XM Canada Holdings Inc.	3,0	Services financiers	10,0
SPDR Gold Trust	2,8	Technologie de l'information	9,2
QUALCOMM Incorporated	2,4	Obligations du gouvernement provinciales	7,9
Cisco Systems Inc.	2,0	Obligations du gouvernement fédérales	7,4
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,90 % 15 juin 2024	2,0	Énergie	3,3
Province de la Colombie-Britannique 5,70 % 18 juin 2029	1,8	Services de télécommunications	3,1
Intact Financial Corporation	1,7	Consommation discrétionnaire	3,0
TELUS Corporation	1,7	Produits industriels	3,0
Enerflex Ltd.	1,7	Fonds indiciel	2,8
Banque Canadienne de l'Ouest	1,7	Consommation courante	1,7
Province de Québec 2,75 % 1er sept. 2025	1,7	Matières	1,5
Cenovus Energy Inc.	1,6	Soins de santé	1,4
Power Corporation du Canada	1,6	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,3
Province de l'Ontario 2,60 % 2 juin 2025	1,6	Obligations du gouvernement municipales	0,3
Province de Québec 5,00 % 1er déc. 2038	1,5	Total	<u>100,0</u>
Province de l'Ontario 7,60 % 2 juin 2027	1,5		
Medtronic Public Limited Company	1,4	<b>Répartition de l'actif</b>	<b>%*</b>
BCE Inc.	1,4	Actions	39,0
Timbercreek Senior Mortgage Investment Corporation	1,4	Titres à revenu fixe	30,6
Avigilon Corporation	1,4	Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	30,4
U.S. Bancorp	1,3	Total	<u>100,0</u>
WestJet Airlines Ltd.	1,3		
eBay Inc.	1,3		

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

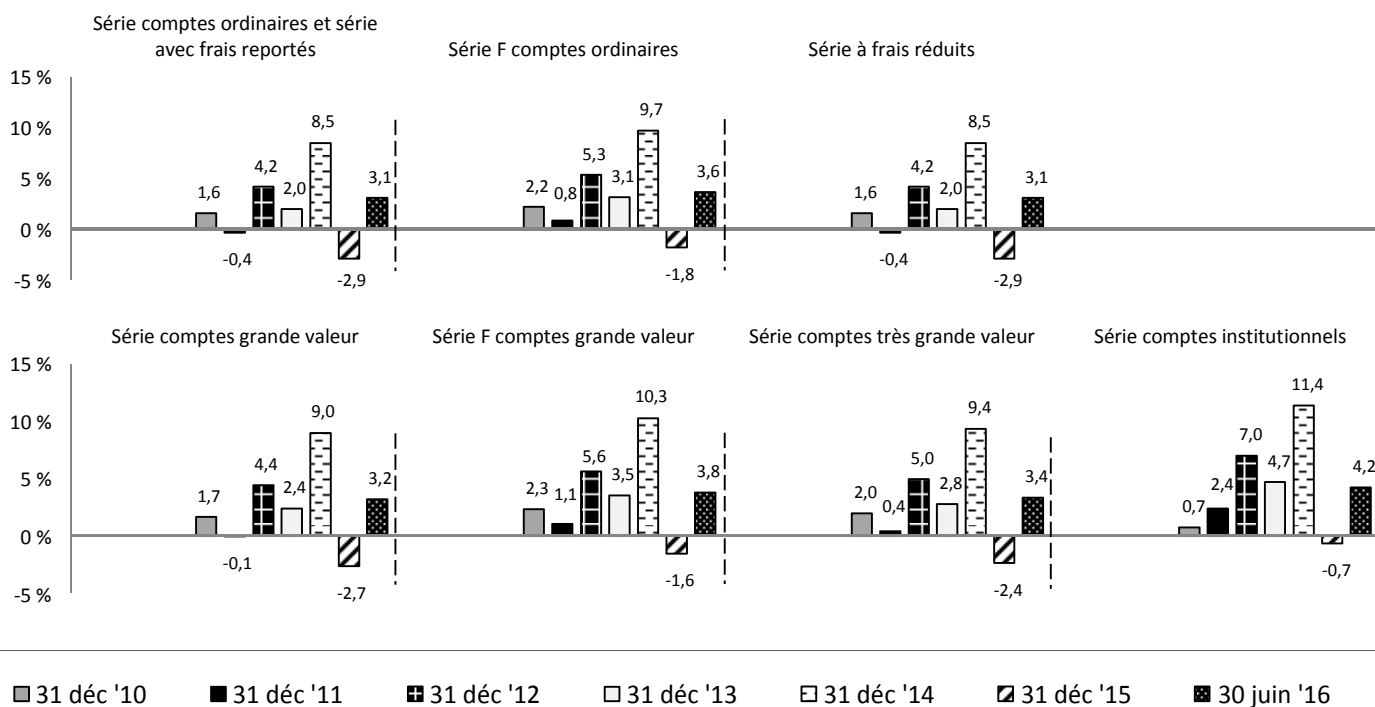
<sup>^</sup>y compris d'autres fonds de roulement.

## 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 31 mai 2010. 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 des parts de série comptes institutionnels à l'exercice 2010 est présenté pour la période du 1<sup>er</sup> 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) <sup>1</sup>

	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
<b>Actif net au début de la période</b>	11,10	11,44	10,54	10,34	9,93	9,96	11,75	11,97	10,91	10,58	10,04	9,96
Augmentation (diminution) liée aux activités :												
Total des revenus	0,10	0,25	0,56	0,21	0,20	0,20	0,11	0,26	0,76	0,22	0,21	0,20
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,07)	0,01	0,07	0,15	0,16	(0,24)	(0,07)	-	0,08	0,10	0,17	(0,19)
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,30	(0,65)	0,29	(0,18)	0,05	(0,03)	0,42	(0,59)	0,29	0,04	0,12	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	0,33	(0,39)	0,92	0,18	0,41	(0,07)	0,46	(0,33)	1,13	0,36	0,50	0,06
Distributions:												
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	(0,20)	(0,24)	(0,23)	(0,15)	(0,21)	-	(0,21)	(0,25)	(0,24)	(0,16)	(0,21)
Des dividendes	-	(0,04)	(0,43)	-	-	-	-	(0,04)	(0,45)	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,17)	(0,23)	(0,39)	-	-	-	(0,17)	(0,23)	(0,39)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,01)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	-	(0,24)	(0,67)	(0,41)	(0,38)	(0,60)	-	(0,25)	(0,70)	(0,41)	(0,39)	(0,60)
<b>Actif net à la fin de la période *</b>	11,44	11,10	11,44	10,54	10,34	9,93	12,18	11,75	11,97	10,91	10,58	10,04

	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
<b>Actif net au début de la période</b>	11,39	11,70	10,74	10,48	10,04	10,05	11,95	12,14	11,01	10,63	10,06	9,96
Augmentation (diminution) liée aux activités :												
Total des revenus	0,11	0,26	0,70	0,21	0,21	0,20	0,11	0,26	1,07	0,22	0,20	0,20
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,07)	-	0,08	0,04	0,15	(0,23)	(0,08)	-	0,09	0,15	0,15	(0,19)
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,31	(0,65)	0,15	0,18	0,07	0,02	0,38	(0,63)	(0,09)	(0,14)	0,21	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	0,35	(0,39)	0,93	0,43	0,43	(0,01)	0,41	(0,37)	1,07	0,23	0,56	0,14
Distributions:												
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	(0,21)	(0,24)	(0,24)	(0,16)	(0,21)	-	(0,22)	(0,25)	(0,24)	(0,16)	(0,21)
Des dividendes	-	(0,03)	(0,44)	-	-	-	-	(0,04)	(0,46)	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,17)	(0,23)	(0,39)	-	-	-	(0,18)	(0,24)	(0,39)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,01)	-	-	-	-	-	(0,01)	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	-	(0,24)	(0,68)	(0,42)	(0,39)	(0,60)	-	(0,26)	(0,71)	(0,43)	(0,40)	(0,60)
<b>Actif net à la fin de la période *</b>	11,76	11,39	11,70	10,74	10,48	10,04	12,40	11,95	12,14	11,01	10,63	10,06

	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
<b>Actif net au début de la période</b>	11,64	11,92	10,91	10,61	10,11	10,07	12,41	12,49	11,22	10,71	10,01	9,78
Augmentation (diminution) liée aux activités :												
Total des revenus	0,11	0,26	0,75	0,22	0,21	0,20	0,12	0,24	0,70	0,22	0,21	0,19
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,07)	0,03	0,08	0,16	0,15	(0,23)	(0,08)	0,08	0,08	0,15	0,16	(0,21)
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,35	(0,43)	0,29	(0,01)	0,14	(0,12)	0,49	(0,35)	0,50	0,14	0,32	0,25
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	0,39	(0,14)	1,12	0,37	0,50	(0,15)	0,53	(0,03)	1,28	0,51	0,69	0,23
Distributions:												
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	(0,21)	(0,25)	(0,24)	(0,16)	(0,21)	-	(0,23)	(0,26)	(0,25)	(0,16)	(0,21)
Des dividendes	-	(0,04)	(0,45)	-	-	-	-	(0,04)	(0,47)	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,17)	(0,24)	(0,40)	-	-	-	(0,18)	(0,24)	(0,39)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	-	(0,25)	(0,70)	(0,41)	(0,40)	(0,61)	-	(0,27)	(0,73)	(0,43)	(0,40)	(0,60)
<b>Actif net à la fin de la période *</b>	12,03	11,64	11,92	10,91	10,61	10,11	12,93	12,41	12,49	11,22	10,71	10,01

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

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

	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 (\$) <sup>2</sup>	8 128 926	9 063 271	7 795 063	11 493 651	15 792 927	10 404 251	1 079 507	1 040 221	590 066	476 990	239 150	50 687
Nombre de parts en circulation	710 351	816 336	681 592	1 090 050	1 527 342	1 048 083	88 653	88 542	49 313	43 729	22 614	5 048
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	2,46	2,47	2,82	2,81	2,83	2,85	1,35	1,33	1,69	1,67	1,73	1,67
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>3</sup>	2,82	2,77	2,97	2,85	2,83	2,96	1,70	1,64	1,84	1,71	1,73	1,78
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	0,11	0,12	0,12	0,09	0,14	0,14	0,11	0,12	0,12	0,09	0,14	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	32,55	97,44	67,84	86,60	102,15	116,29	32,55	97,44	67,84	86,60	102,15	116,29
Valeur liquidative par part (\$) <sup>2</sup>	11,44	11,10	11,44	10,54	10,34	9,93	12,18	11,75	11,97	10,91	10,58	10,04

	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 (\$) <sup>2</sup>	4 634 065	5 432 035	3 997 321	3 313 569	777 668	605 616	1 185 371	1 569 866	936 814	152 279	62 075	48 520
Nombre de parts en circulation	394 094	476 772	341 538	308 569	74 171	60 319	95 587	131 398	77 189	13 836	5 841	4 822
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	2,20	2,19	2,34	2,37	2,58	2,57	1,06	1,07	1,17	1,26	1,44	1,44
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>3</sup>	2,55	2,50	2,49	2,41	2,58	2,68	1,41	1,38	1,31	1,30	1,44	1,55
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	0,11	0,12	0,12	0,09	0,14	0,14	0,11	0,12	0,12	0,09	0,14	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	32,55	97,44	67,84	86,60	102,15	116,29	32,55	97,44	67,84	86,60	102,15	116,29
Valeur liquidative par part (\$) <sup>2</sup>	11,76	11,39	11,70	10,74	10,48	10,04	12,40	11,95	12,14	11,01	10,63	10,06

	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 (\$) <sup>2</sup>	419 057	405 167	478 673	416 204	491 994	465 286	3 649	3 500	123 184	116 361	3 797	2 579
Nombre de parts en circulation	34 837	34 812	40 143	38 166	46 374	46 030	282	282	9 860	10 374	355	258
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	1,92	1,92	2,01	2,02	2,06	2,08	0,21	0,17	0,16	0,15	0,14	0,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>3</sup>	2,27	2,23	2,16	2,06	2,07	2,19	0,56	0,48	0,30	0,19	0,15	0,26
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	0,11	0,12	0,12	0,09	0,14	0,14	0,11	0,12	0,12	0,09	0,14	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	32,55	97,44	67,84	86,60	102,15	116,29	32,55	97,44	67,84	86,60	102,15	116,29
Valeur liquidative par part (\$) <sup>2</sup>	12,03	11,64	11,92	10,91	10,61	10,11	12,93	12,41	12,49	11,22	10,71	10,01

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

## FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

\* Pour les périodes amorcées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, les faits saillants financiers sont tirés des états financiers dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Pour la période comparative de 2013, l'actif net par part 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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

- <sup>1</sup> 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<sup>er</sup> 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.
  - <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 30 juin 2016 et au 31 décembre des années indiquées.
- <sup>2</sup> La valeur liquidative totale et la valeur liquidative par part avant le 1<sup>er</sup> 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.
- <sup>3</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. Les 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>4</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>5</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.