

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-866-378-7119, en nous écrivant à l'adresse NGAM Canada S.E.C. (auparavant « Société en Commandite NexGen Financière » ou le « gestionnaire »), 36 Toronto Street, Suite 1070, Toronto, (Ontario) M5C 2C5, ou en consultant sur notre site Web, à l'adresse [www.nexgenfinancial.ca](http://www.nexgenfinancial.ca), ou sur celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous selon l'une ou l'autre de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

#### NOTE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES.

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

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

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

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations canadien NexGen (le « Fonds ») cherche à obtenir un flux de revenu stable tout en préservant le capital, principalement au moyen de placements dans des titres à revenu fixe canadiens. J. Zechner Associates Inc. (« Zechner » ou le « sous-conseiller en valeurs »), utilise, pour l'administration du Fonds, 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, les émissions individuelles et divers secteurs du marché obligataire.

### Résultats

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 33 683 000 \$ à 27 921 000 \$ au cours de l'année. Cette diminution était un résultat d'une combinaison des rachats nets compensée par le rendement positif des placements.

Pour l'année terminée le 31 décembre 2015, la série comptes ordinaires du Fonds a dégagé un rendement de 1,2%, comparativement à 3,5% pour l'indice de référence, 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.

Le marché obligataire canadien a fait un bond à des cours record et aux plus faibles rendements de tous les temps en janvier, notamment en raison de la mise en œuvre de mesures d'assouplissement quantitatif par la Banque centrale européenne, ainsi qu'en raison d'une croissance économique plus faible que prévu aux États-Unis. Cependant, les rendements obligataires canadiens ont également chuté en réaction à une réduction inattendue des taux d'intérêt par la Banque du Canada. Pendant le reste de l'année, les rendements ont fluctué considérablement, mais ont clos l'année à des niveaux quelque peu plus élevés qu'en janvier. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a connu un rendement de 3,52 % en 2015.

La croissance économique canadienne a été décevante pendant une grande partie de l'année. La faiblesse du secteur de l'énergie et de la balance commerciale du pays résultant du fléchissement des prix du pétrole a annulé la croissance dans d'autres secteurs de l'économie. Par conséquent, la Banque du Canada a abaissé ses taux administrés pour une seconde fois en juillet. L'effet sur le marché obligataire a été beaucoup plus tempéré qu'en janvier, car la seconde intervention était attendue par les investisseurs.

Pendant une grande partie de l'année, les marchés obligataires nord-américains se sont concentrés sur la possibilité que la banque centrale des États-Unis, la Réserve fédérale, puisse commencer à relever les taux d'intérêt. La Fed a finalement haussé les taux d'intérêt de 0,25 % en décembre. Après plus de sept ans de reprise économique, la banque centrale se sentait suffisamment confiante à l'égard de la croissance américaine pour délaissier sa politique de taux d'intérêt zéro. Le besoin de politiques monétaires extraordinaires n'existait plus et la Fed a commencé à pencher pour des taux plus « normaux ». Les représentants de la Fed ont souligné que le processus d'ajustement serait graduel, ce qui a porté de nombreux observateurs à prévoir quatre autres hausses en 2016. La réaction du marché à la hausse des taux, tant chez les obligations que chez les actions, a été plutôt modérée, car la Fed avait bien géré les attentes.

En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) a entamé son programme d'assouplissement quantitatif attendu depuis longtemps pour stimuler la croissance économique et réduire le risque de déflation en achetant des obligations gouvernementales, réduisant ainsi les rendements. La taille des achats totaux mensuels, de 60 milliards d'euros, était un peu plus grande que ce à quoi le marché s'attendait, ce qui a causé une autre baisse des rendements des obligations européennes, déjà bas. Les rendements extrêmement bas de certaines obligations européennes ont poussé les investisseurs à chercher d'autres options offrant un meilleur rendement, y compris les obligations canadiennes. Les achats étrangers d'obligations canadiennes ont continué d'augmenter et cette demande est venue appuyer le prix des obligations canadiennes.

Entre autres événements dans le monde, la Grèce a évité le défaut de paiement et la renégociation de sa dette a arrêté de faire les manchettes, ce qui a éliminé une source de volatilité sur le marché obligataire. L'Iran a conclu les négociations pour limiter son programme nucléaire en échange d'un retrait des sanctions économiques, ce qui a mis de la pression sur les prix du pétrole, car la production iranienne redevenait importante sur un marché pétrolier déjà saturé. La croissance mondiale a suscité de plus en plus de préoccupations au cours de l'année, principalement parce que les investisseurs s'inquiétaient du ralentissement de l'économie chinoise avec ses conséquences négatives pour d'autres marchés émergents. La liquidation continue des actions chinoises a constitué un important catalyseur des inquiétudes relatives à la croissance en Chine. Le mois d'août, notamment, a connu plusieurs jours de

recul très prononcé des indices composés du marché, ce qui a incité le gouvernement à intervenir par des restrictions à l'exécution de transactions, à réduire les taux d'intérêt et à éliminer les limitations d'achat d'actions par les fonds de retraite. À l'échelle mondiale, les investisseurs ont interprété la chute des cours des actions chinoises comme un signe de détérioration des conditions dans la deuxième économie en importance du monde. Cela a entraîné une débâcle des prix des produits de base, les cours du cuivre, du nickel et du pétrole connaissant alors un recul marqué. Les marchés d'actions mondiaux ont également fléchi en réaction aux perspectives moins brillantes de la croissance chinoise implicites dans la chute des actions chinoises. Règle générale, les investisseurs obligataires n'ont pas tenu compte de l'agitation sur les marchés des actions et des produits de base, mais l'inquiétude au sujet de la croissance en Chine a cependant suscité une attitude d'évitement du risque qui a entraîné l'élargissement des écarts de crédit durant l'année.

Les écarts de rendement sur les obligations de sociétés ont ainsi augmenté en 2015, en partie en raison de l'aversion des investisseurs pour le risque, ainsi qu'en raison de solides nouvelles émissions. De plus, la diminution de la cote d'Enbridge a élargi de façon importante les écarts pour les émissions notées BBB. D'autres émetteurs notés BBB ont aussi subi un élargissement des écarts à la suite de la mesure prise par Enbridge, puisque certains investisseurs ne souhaitaient pas que leur exposition globale aux titres notés BBB augmente et qu'ils ont choisi de vendre d'autres titres au lieu des obligations d'Enbridge. Le rendement des obligations des sociétés a été dépassé par celui des obligations gouvernementales, l'effet de l'élargissement des différentiels de rendement (cours relatifs plus faibles) ayant plus que contrebalancé les rendements plus élevés des émissions des sociétés.

La durée du portefeuille du Fonds était plus courte que l'indice de référence au début de 2015, ce qui a fait en sorte que le Fonds a affiché un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice lorsque la diminution-surprise du taux d'intérêt par la Banque du Canada a causé une hausse soudaine du prix des obligations. Le rendement du Fonds a également subi l'effet négatif de la pondération des obligations des sociétés supérieure à celle de l'indice de référence. Tard dans l'année, une partie des titres des sociétés détenus par le Fonds a affiché un élargissement de l'écart supérieur à la moyenne, ce qui a également influé sur les résultats. Le sous-conseiller reste à l'aise avec la solvabilité des titres et prévoit que les écarts respectifs se rétréciront encore une fois lorsque l'aversion du marché pour le risque se calmera.

### *Événements récents*

Dans les prochains mois, nous sommes d'avis que les banques centrales resteront une source de grande volatilité sur le marché obligataire. La Banque du Canada a déjà témoigné de sa volonté de réduire les taux d'intérêt dans une tentative plutôt futile de compenser l'effet de la chute des prix du pétrole. Ainsi, la Banque n'a pas tenu compte des risques à long terme de gonfler encore ce qui peut être une bulle immobilière et d'inciter des ménages surendettés à s'endetter davantage. Les réductions des taux d'intérêt en janvier et en juillet ont contribué à une baisse substantielle du taux de change canadien en 2015, mais la reprise tant espérée des exportations reste à se concrétiser. Étant donné l'absence de croissance de l'économie canadienne, le sous-conseiller estime qu'il y a un risque que la Banque choisisse de réduire encore les taux d'intérêt dans les prochains mois. Pour en atténuer l'effet potentiel, le sous-conseiller a augmenté l'exposition en obligations à court terme et réduit les quasi-espèces. Le sous-conseiller a également maintenu des durations voisines de celles de l'indice de référence, compte tenu de la volatilité.

Le sous-conseiller est d'avis que la Fed fera suivre sa hausse des taux d'intérêt de décembre par d'autres hausses en 2016. Cependant, si le PIB américain demeure égal ou inférieur à 2 % ou si la croissance mondiale faiblit, la Fed devra probablement intervenir seulement deux ou trois fois, plutôt que les prévisions consensuelles de quatre hausses pour l'année. À mesure que le marché anticipe de plus en plus les hausses des taux par la Fed, nous estimons que cela pourrait imposer une pression à la hausse sur les rendements obligataires américains, ce qui entraînerait à son tour des rendements plus élevés pour les obligations canadiennes à long terme. Le sous-conseiller constate que, dans une perspective historique, les rendements des obligations canadiennes sont très peu attractifs comparativement à ceux des obligations américaines. Depuis 65 ans, les rendements des bons du Trésor des États-Unis ont généralement été inférieurs à ceux des obligations du Canada, mais présentent actuellement une remontée record.

Un des facteurs qui placent les rendements obligataires canadiens aussi loin sous les rendements obligataires américains semble être l'achat d'obligations canadiennes par des investisseurs étrangers. Tandis que l'intérêt des investisseurs américains à l'égard des obligations canadiennes a été relativement stable au cours des deux dernières années, celui des acheteurs étrangers non américains a augmenté de façon marquée. Avec l'anticipation et la mise en œuvre de programmes massifs d'assouplissement quantitatif par les banques centrales européenne et japonaise, les rendements de nombreux marchés obligataires mondiaux ont dégringolé avec l'offre d'obligations disponibles. Dans certains cas, les rendements des obligations gouvernementales se sont même avérés négatifs. En comparaison, les rendements canadiens semblaient attractifs, ce qui incitait à les acheter. Jusqu'à ce que la BCE réduise graduellement ses mesures d'assouplissement quantitatif et permette aux rendements obligataires européens de retrouver des niveaux plus normaux, les achats étrangers pourraient demeurer élevés et maintenir les rendements obligataires canadiens inférieurs à ce qu'ils seraient autrement.

Les écarts de rendement des obligations de sociétés se sont grandement creusés en 2015. Dans certains cas, comme chez les émetteurs du secteur pétrolier et gazier ou chez les sociétés mettant en œuvre des changements à leur structure de capital nuisibles à leur cote de crédit, l'élargissement des différentiels de rendement semblait justifié. Cependant, dans l'ensemble, l'élargissement semblait prendre en compte une grave récession, dont la concrétisation est douteuse, de l'avis du sous-conseiller. Le sous-conseiller estime donc que le secteur des obligations de société est très attractif et envisage d'en accroître la pondération une fois que les écarts de rendement se seront stabilisés.

Le sous-conseiller continue également de s'inquiéter de l'inflation. Tandis que les prix de l'énergie ont déprimé l'IPC à court terme, le plongeon du dollar canadien devrait plus que contrebalancer la baisse des prix du pétrole. La hausse des coûts des importations, aliments compris, entraînera probablement une hausse de l'inflation au Canada et, par conséquent, le sous-conseiller maintient les obligations à rendement réel détenues par le Fonds.

### *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	31 décembre 2014
Frais de gestion	404 334	524 789
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	29 773	54 643
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(79 241)	(17 003)

## **AUTRES RENSEIGNEMENTS**

### *Changement de contrôle du gestionnaire*

En décembre 2014, Natixis Global Asset Management, L.P. a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Société de Gestion mondiale d'actifs Natixis Canada (auparavant NexGen Financial Corporation), société mère du gestionnaire, ce qui a entraîné un changement de contrôle du gestionnaire.

En août 2015, le nom de la société mère du gestionnaire, alors NexGen Financial Corporation, est devenu Société de Gestion mondiale d'actifs Natixis Canada.

### *Fréquence de distribution*

À compter du 30 juin 2014, le Fonds distribuera son revenu net vers la fin de chaque trimestre civil (mars, juin et septembre) et les gains en capital réalisés nets et tout revenu net restant, en décembre.

### *Opérations de prêt de titres*

Certains fonds NexGen peuvent participer à des opérations de prêt de titres. Ces opérations permettent à un fonds de gagner des honoraires en contrepartie d'un accord pour le prêt de titres à un tiers, lesquels doivent être retournés au Fonds, sur demande, en échange d'une garantie prescrite. La valeur des titres hors trésorerie détenus en garantie doit être équivalente à 102 % au moins de la juste valeur des titres prêtés. Un revenu est tiré de ces opérations sous la forme d'honoraires payés par une contrepartie. Le revenu tiré de ces opérations est inclus dans l'état du résultat global des états financiers du Fonds.

## 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).

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	1,35	28	72
Série F comptes ordinaires	0,85	0	100
Série comptes grande valeur	1,00	50	50
Série F comptes grande valeur	0,60	0	100
Série comptes très grande valeur	0,95	37	63

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

25 Principaux titres en portefeuille	%**	Répartition sectorielle	%**
Fiducie du Canada pour l'habitation No.1 2,90 % 15 juin 2024	7,9	Obligations de sociétés	43,8
Province de l'Ontario 1,90 % 8 sept. 2017	7,7	Obligations du gouvernement provinciales	29,5
Gouvernement du Canada 5,75 % 1 <sup>er</sup> juin 2029	5,8	Obligations du gouvernement fédérales	20,5
Province de la Colombie-Britannique 5,70 % 18 juin 2029	5,0	Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	3,8
Province de l'Ontario 5,00 % 1 <sup>er</sup> déc. 2038	4,8	Titres adossés à des créances hypothécaires	1,4
Gouvernement du Canada 4,25 % 1 <sup>er</sup> déc. 2026	4,4	Obligations du gouvernement municipales	1,0
Trésorerie et les équivalents de trésorerie <sup>^</sup>	3,4	Total	100,0
Province de Québec 2,75 % 1 <sup>er</sup> sept. 2025	3,1		
Province de l'Ontario 2,60 % 2 juin 2025	3,1		
Province de Québec 5,00 % 1 <sup>er</sup> déc. 2038	2,7		
Transpower New Zealand Limited 3,00 % 20 mars 2017	1,7		
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,58 % 30 mars 2027	1,6		
La Banque Toronto-Dominion 2,69 % 24 juin 2025	1,6		
Federated Co-operatives Limited 3,92 % 17 juin 2025	1,5		
Banque Royale De Canada 2,48 % 4 juin 2025	1,5		
First National 1,85 % 1 <sup>er</sup> juin 2019	1,4		
Empire Life Assurance 2,87 % 31 mai 2023	1,3		
Emera Incorporated 4,83 % 2 déc. 2019	1,3		
Fortis BC Energy Inc. 5,90 % 26 févr. 2035	1,3		
Caisse Centrale Desjardins 2,80 % 19 nov. 2018	1,3		
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 <sup>er</sup> déc. 2045	1,3		
Cominar Real Estate Investment Trust 4,94 % 27 juill. 2020	1,2		
THP Partnership 4,39 % 31 oct. 2046	1,2		
Manulife Finance Delaware LP 5,06 % 15 déc. 2041	1,2		
AT&T Inc. 3,83 % 25 nov. 2020	1,2		

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

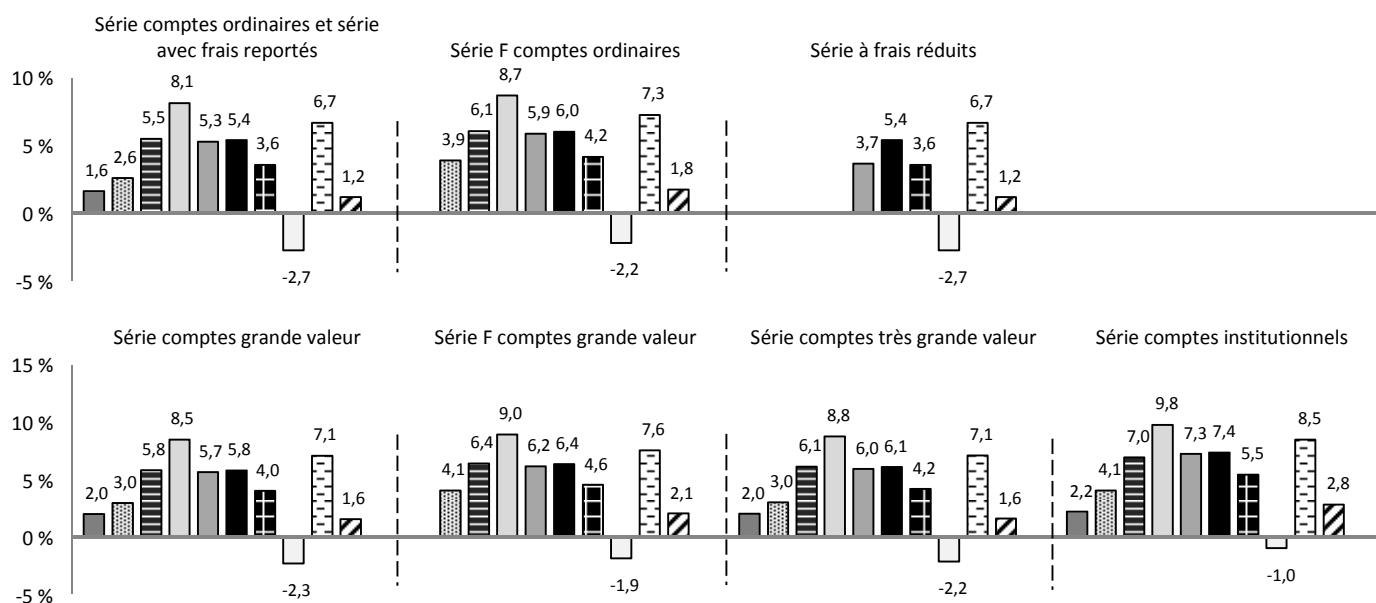
<sup>^</sup>y compris d'autres fonds de roulement.

## Rendement passé

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

### Rendement annuel

Les graphiques suivants indiquent le rendement annuel de chaque série de parts du Fonds depuis sa date de création de détail - le 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<sup>er</sup> 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*).



■ 31 déc '06 ■ 31 déc '07 ■ 31 déc '08 □ 31 déc '09 ■ 31 déc '10 ■ 31 déc '11 ■ 31 déc '12 □ 31 déc '13 ■ 31 déc '14 ■ 31 déc '15

### *Rendement annuel composé*

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé global des différentes catégories et séries d'actions actuellement offertes par le Fonds, pour les périodes indiquées terminées le 31 décembre 2015. Le rendement est également comparé à l'indice de référence sur la même base.

Série <sup>1</sup>	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>
Série comptes ordinaires et série avec frais reportés	1,2 %	1,6 %	2,8 %	4,0 %
Série F comptes ordinaires	1,8 %	2,2 %	3,3 %	4,9 %
Série comptes grande valeur	1,6 %	2,0 %	3,2 %	4,4 %
Série F comptes grande valeur	2,1 %	2,5 %	3,7 %	5,2 %
Série comptes très grande valeur	1,6 %	2,1 %	3,3 %	4,6 %
Série comptes institutionnels	2,8 %	3,4 %	4,6 %	5,7 %
Série à frais réduits	1,2 %	1,6 %	2,8 %	3,0 %

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>	Depuis le 1 <sup>er</sup> juillet 2007 <sup>3</sup>	Depuis le 8 mars 2010 <sup>3</sup>
Indice de référence <sup>2</sup>	3,5 %	3,6 %	4,8 %	5,2 %	5,5 %	5,0 %

*1 Après déduction de tous les frais payés par le Fonds, sauf dans le cas des parts de la série comptes institutionnels dont le rendement indiqué comprend les frais négociés et payés directement par l'épargnant.*

*2 L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada constitue une mesure générale du rendement des obligations canadiennes à échéance de plus d'un an. Il est composé d'environ 1 000 obligations canadiennes fédérales, provinciales, municipales et de sociétés assorties d'une note « BBB » ou supérieure.*

*3 Les rendements annuels composés globaux sont calculés à partir de la date de création du fonds de détail - le 5 septembre 2006, pour toutes les séries, sauf pour les séries F comptes ordinaires et F comptes grande valeur, dont les rendements sont établis en fonction d'une période commençant le 1<sup>er</sup> juillet 2007, et pour la série à frais réduits commençant le 8 mars 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>

	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
<b>Actif net au début de l'année</b>	12,86	12,28	12,63	12,18	11,55	13,51	12,83	13,12	12,58	11,86
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,44	0,43	0,43	0,45	0,43	0,46	0,45	0,44	0,47	0,45
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,25	0,53	(0,10)	0,24	0,30	0,26	0,54	(0,07)	0,25	0,32
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,48)	(0,07)	(0,69)	(0,26)	(0,12)	(0,48)	0,03	(0,64)	(0,19)	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	0,21	0,89	(0,36)	0,43	0,61	0,24	1,02	(0,27)	0,53	0,72
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,48)	(0,38)	(0,23)	(0,43)	(0,26)	(0,50)	(0,40)	(0,24)	(0,44)
Des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,18)	-	-	-	-	(0,18)	-
Remboursement de capital	(0,01)	(0,01)	(0,02)	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>3</sup></b>	(0,26)	(0,49)	(0,40)	(0,41)	(0,43)	(0,27)	(0,51)	(0,41)	(0,42)	(0,44)
<b>Actif net à la fin de l'année *</b>	12,76	12,86	12,28	12,61	12,18	13,48	13,51	12,83	13,10	12,58

	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
<b>Actif net au début de l'année</b>	12,94	12,31	12,60	12,09	11,42	13,47	12,75	12,99	12,41	11,67
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,44	0,43	0,43	0,45	0,43	0,46	0,45	0,44	0,46	0,44
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,24	0,67	(0,11)	0,24	0,30	0,25	0,56	(0,06)	0,25	0,31
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,48)	(0,36)	(0,67)	(0,19)	(0,06)	(0,52)	0,01	(0,57)	(0,16)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	0,20	0,74	(0,35)	0,50	0,67	0,19	1,02	(0,19)	0,55	0,73
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,49)	(0,38)	(0,23)	(0,43)	(0,26)	(0,50)	(0,39)	(0,24)	(0,44)
Des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,18)	-	-	-	-	(0,18)	-
Remboursement de capital	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>3</sup></b>	(0,26)	(0,50)	(0,39)	(0,41)	(0,43)	(0,27)	(0,51)	(0,40)	(0,42)	(0,44)
<b>Actif net à la fin de l'année *</b>	12,88	12,94	12,31	12,58	12,09	13,47	13,47	12,75	12,98	12,41

	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
<b>Actif net au début de l'année</b>	12,97	12,33	12,59	12,08	11,38	8,60	8,16	8,24	7,80	7,26
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des produits	0,45	0,43	0,43	0,44	0,43	0,29	0,28	0,28	0,29	0,28
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'année	0,25	0,59	(0,11)	0,24	0,30	0,16	0,17	(0,07)	0,18	0,10
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'année	(0,45)	0,01	(0,60)	(0,14)	(0,04)	(0,21)	0,36	(0,29)	0,01	0,06
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	0,25	1,03	(0,28)	0,54	0,69	0,24	0,81	(0,08)	0,48	0,44
Distributions:										
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,49)	(0,38)	(0,23)	(0,43)	(0,19)	(0,41)	(0,25)	(0,15)	(0,27)
Des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,18)	-	-	-	-	(0,12)	-
Remboursement de capital	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>3</sup></b>	(0,26)	(0,50)	(0,39)	(0,41)	(0,43)	(0,20)	(0,42)	(0,26)	(0,27)	(0,27)
<b>Actif net à la fin de l'année *</b>	12,92	12,97	12,31	12,59	12,08	8,64	8,60	8,16	8,23	7,80

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

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

	Série comptes ordinaires, série avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) <sup>2</sup>	16 397 265	22 500 150	35 374 237	57 606 234	50 459 363	4 323 835	5 033 605	8 061 406	24 824 709	24 202 884
Nombre de parts en circulation	1 284 915	1 749 438	2 880 139	4 561 413	4 138 721	320 771	372 604	628 391	1 892 377	1 921 941
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	1,71	1,86	1,90	1,91	1,99	1,17	1,31	1,34	1,35	1,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>3</sup>	1,97	1,88	1,90	1,92	2,00	1,42	1,32	1,34	1,35	1,41
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	76,46	83,65	129,00	114,84	136,02	76,46	83,65	129,00	114,84	136,02
Valeur liquidative par part (\$) <sup>2</sup>	12,76	12,86	12,28	12,63	12,19	13,48	13,51	12,83	13,12	12,59

	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) <sup>2</sup>	5 036 753	4 310 571	1 702 834	1 797 575	1 889 152	1 790 989	1 393 571	1 701 546	4 673 597	3 768 701
Nombre de parts en circulation	390 934	333 198	138 371	142 688	156 025	132 914	103 489	133 434	359 652	303 229
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	1,35	1,48	1,46	1,47	1,58	0,88	1,02	0,99	0,98	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>3</sup>	1,60	1,49	1,46	1,47	1,59	1,13	1,03	0,99	0,98	1,07
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	76,46	83,65	129,00	114,84	136,02	76,46	83,65	129,00	114,84	136,02
Valeur liquidative par part (\$) <sup>2</sup>	12,88	12,94	12,31	12,60	12,11	13,47	13,47	12,75	12,99	12,43

	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 11
Actif net (\$) <sup>2</sup>	371 311	443 860	442 217	467 342	715 763	1 058	1 028	119 435 950	120 751 213	16 736 592
Nombre de parts en circulation	28 739	34 232	35 864	37 084	59 189	122	120	14 644 680	14 659 147	2 142 640
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	1,30	1,42	1,30	1,31	1,31	0,02	0,16	0,12	0,13	0,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>3</sup>	1,56	1,43	1,30	1,31	1,32	0,27	0,18	0,12	0,13	0,15
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	76,46	83,65	129,00	114,84	136,02	76,46	83,65	129,00	114,84	136,02
Valeur liquidative par part (\$) <sup>2</sup>	12,92	12,97	12,33	12,60	12,09	8,64	8,60	8,16	8,24	7,81

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 des 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 31 décembre 2015, en vertu des IFRS, la différence entre « l'actif net » et la « valeur liquidative » est négligeable.

## ACTIF NET PAR ACTION notes

- <sup>1</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds en date du 31 décembre des années indiquées. 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 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. Le gestionnaire s'attend à continuer d'absorber ces frais ou ces charges jusqu'à ce que le Fonds soit d'une taille suffisamment grande pour pouvoir raisonnablement absorber tous les frais et toutes les charges.
- <sup>4</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période..
- <sup>5</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère le portefeuille du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. 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, et plus les chances qu'un épargnant touche un gain en capital imposable seront élevées pour la période en cause. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un volume d'opérations élevé et le rendement d'un fonds.