

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. (le « gestionnaire »), 145 King Street Ouest, Suite 1500, Toronto, (Ontario) M5H 1J8, ou en consultant sur notre site Web, à l'adresse ngam.natixis.ca, ou sur celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous selon l'une ou l'autre de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

NOTE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES.

Ce rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le Fonds, notamment sur sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Une déclaration prospective est une déclaration de nature prévisionnelle qui est 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 ») 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 de dividendes canadiens NexGen (le « Fonds à gestion fiscale »). 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.

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.

Risques

Aucun changement modifiant le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu pendant la période. Les risques inhérents au Fonds sont ceux dont il est question dans le prospectus simplifié le plus récent du Fonds, dans une modification ou dans l'aperçu du fonds.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 7 370 955 \$ à 6 386 000 \$ au cours de l'exercice. Cette diminution était un résultat d'une combinaison des rachats nets compensée par le rendement positif des placements.

Pour l'exercice terminée le 31 décembre 2016, la série comptes ordinaires du Fonds a dégagé un rendement de 12,5%, comparativement à 21,1% 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 clos l'exercice avec un rendement total en hausse de 21,08 %, en raison des rendements supérieurs dégagés par les secteurs des services financiers, de l'énergie, des biens industriels et des matières premières. Ces secteurs se sont fortement redressés, surtout au cours du quatrième trimestre, devant l'amélioration des attentes pour la croissance mondiale et l'accentuation de la courbe de rendement. L'indice S&P 500 a bondi de 8,09 % (11,96 % en dollars américains) au cours de l'exercice, la croissance étant surtout présente dans la deuxième moitié de l'exercice.

L'élection de Donald Trump a été le principal thème alimentant le rendement des actions dans la deuxième moitié de l'exercice, au Canada comme aux États-Unis. La vision de l'administration Trump se concentre sur des politiques économiques nationales axées sur la croissance et une volonté de mettre « l'Amérique d'abord » dans l'optique des politiques étrangères, ce qui représente un revirement de situation par rapport aux politiques des dernières années et une situation pour laquelle les marchés n'étaient pas préparés. De plus, la

conjoncture économique dans les deux pays s'est généralement améliorée et la hausse de 25 points de base décrétée par la Réserve fédérale en décembre 2016 a accéléré le passage d'un mode de « prudence » à un mode de « croissance » en ce qui a trait aux rentrées de fonds et aux rendements des catégories d'actifs et des secteurs.

Tout au long de la période de présentation, les secteurs des services financiers, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire ont représenté les plus importantes pondérations du Fonds à gestion fiscale. Le Fonds a amorcé le deuxième semestre avec des pondérations dans ces secteurs de 29,5 %, de 14,2 % et de 10,8 %, respectivement, pour clore la période avec des pondérations de 30,6 %, 15,1 % et 13,0 %. Par contre, la société de gestion a maintenu une sous-pondération importante dans les secteurs des matières premières et de l'énergie tout au long de la période de présentation, toutefois, ces deux secteurs ont soutenu le rendement du Fonds.

Les actions ayant le plus contribué au rendement du Fonds à gestion fiscale au cours de l'exercice ont été celles de la Banque de Nouvelle-Écosse, de Mines Agnico Eagle, de la Banque Royale du Canada, de la Banque Toronto-Dominion et du Groupe SNC-Lavalin. Les actions les plus défavorables au rendement ont été celles de CVS Health Corp, d'Abbott Laboratories, de Société Financière Manuvie, de Les Vêtements de Sport Gildan et de DH Corp.

La société de gestion est toujours d'avis qu'à court et à moyen terme, les actions offrent généralement un meilleur potentiel de rendement que les titres à revenu fixe. La croissance mondiale est demeurée positive et les attentes pour une croissance plus élevée se sont accélérées après l'élection américaine. La société de gestion est d'avis que 2017 constituera une période de transition pour les marchés puisque les investisseurs passeront d'une attitude axée sur « le revenu et la prudence » à une attitude fondée sur la croissance. 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

L'année 2017 a commencé sur une note positive, les marchés des actions nord-américains poursuivant leur remontée et entraînant les autres marchés mondiaux dans leur sillon. Au contraire, les marchés des titres à revenu fixe ont subi une liquidation dans les derniers mois et la société de gestion estime que la divergence de rendement des catégories d'actif demeurera vraisemblablement un thème important au cours de l'exercice.

Si la volatilité s'est atténuée de façon considérable, le cours des titres des sociétés a augmenté et les marchés boursiers ont atteint des sommets records sur 52 semaines. En perspective, la société de gestion croit que des cours relativement plus élevés pourraient poser des problèmes au fil du temps, et que la vigueur récente du dollar américain présentera davantage de défis pour les bénéficiaires des sociétés mondiales. De l'avis de la société de gestion, ces deux facteurs constitueront les plus importants défis pour les marchés boursiers, en plus de la présence de différents risques géopolitiques, comme des changements aux politiques nationales et étrangères de longue date des États-Unis.

Malgré ces risques, la société de gestion estime que la croissance mondiale se poursuivra et pourrait même prendre de la vitesse par rapport aux niveaux récents, puisque la Réserve fédérale continuera de normaliser les taux d'intérêt à court terme et que les politiques axées sur la croissance de l'administration Trump stimuleront l'inflation et la croissance des rendements à long terme des obligations du gouvernement.

Le portefeuille demeure investi en vue d'une croissance à long terme et la société de gestion est entièrement investie avec un très faible pourcentage des placements du portefeuille en liquidité. Le portefeuille est actuellement surpondéré dans les secteurs à croissance durable comme la consommation discrétionnaire et les soins de santé, tout en maintenant une sous-pondération dans les secteurs à croissance cyclique comme les matières premières et l'énergie. La société de gestion continue de gérer activement la répartition du capital, explore actuellement des occasions tant au Canada qu'aux États-Unis et reste axée sur des sociétés présentant des occasions de croissance séculaires et des flux croissants de dividendes.

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.

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 :

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Frais de gestion	132 039	175 537
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	9 941	11 243
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(46 492)	(43 392)

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Changement de nom de la société de gestion

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.

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	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	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 31 décembre 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.ca, 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., 145 King Street Ouest, Suite 1500, Toronto (Ontario) M5H 1J8, sur notre site Web, à ngam.natixis.ca, ou sur celui de SEDAR, à www.sedar.com.

25 Principaux titres en portefeuille	%*	Répartition sectorielle	%*
La Banque de Nouvelle-Écosse	6,7	Services financiers	38,0
Banque Royale du Canada	6,5	Énergie	15,1
La Banque Toronto-Dominion	6,5	Consommation discrétionnaire	13,0
Pfizer Inc.	3,4	Produits industriels	9,9
SNC-Lavalin Group Inc. cat. A	3,0	Services de télécommunications	4,6
Financière Sun Life Inc.	3,0	Technologie de l'information	4,4
Pembina Pipeline Corporation	2,8	Consommation courante	3,9
Cogeco Communications Inc.	2,6	Soins de santé	3,4
TELUS Corporation	2,3	Services publics	3,3
CBS Corporation cat. B	2,3	Matières	2,0
BCE Inc.	2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
CVS Health Corporation	2,3	Fonds indicels	0,8
Enbridge Inc.	2,2	Total	100,0
Gildan Activewear Inc. cat. A	2,2		
Canadian Pacific Railway Company	2,2		
Starbucks Corporation	2,1		
CanWel Building Materials Group Ltd.	2,1		
Tricon Capital Group Inc.	2,1		
Slate Retail REIT	2,0		
West Fraser Timber Co. Ltd.	2,0		
Brookfield Asset Management Inc. cat. A	2,0		
Dream Office Real Estate Investment Trust	2,0		
Northland Power Inc.	1,9		
North American Energy Partners Inc.	1,9		
Sandvine Corporation	1,9		

*En fonction de la valeur liquidative aux fins des opérations suivant laquelle les titres sont évalués aux cours de clôture le 31 décembre 2016.

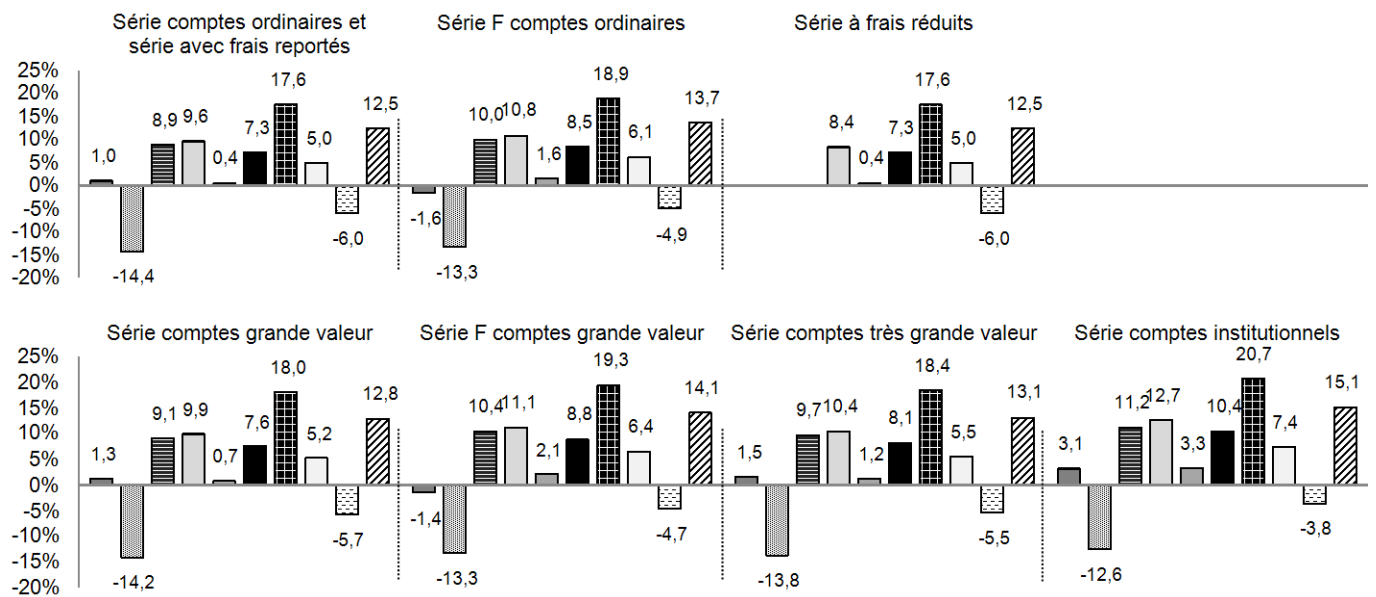
^y compris d'autres fonds de roulement.

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 tableaux ci-après présentent le rendement annuel de chaque catégorie et série d'actions du Fonds pour la période la plus courte entre a) les dix derniers exercices et b) les derniers exercices depuis la date de création du Fonds. 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).



■ 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 ■ 31 déc '16

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 2016. Le rendement est également comparé à l'indice de référence sur la même base.

Série ¹	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ³
Série comptes ordinaires, Série avec frais reportés et avec frais réduits	12,5%	3,5%	7,0%	3,8%	
Série F comptes ordinaires	13,7%	4,7%	8,1%		4,8%
Série comptes grande valeur	12,8%	3,8%	7,3%	4,1%	
Série F comptes grande valeur	14,1%	5,0%	8,5%		5,1%
Série comptes très grande valeur	13,1%	4,1%	7,6%	4,5%	
Série comptes institutionnels	15,1%	6,0%	9,7%	6,3%	
Série à frais réduits	12,5%	3,5%	7,0%		6,4%

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le 1 ^{er} juillet 2007 ³	Depuis le 8 mars 2010 ³
Indice de référence ²	21,1%	7,1%	8,2%	4,7%	4,0%	6,7%

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 de rendement total composé S&P/TSX est un indice à capitalisation pondérée représentant certains des titres négociés au plus fort volume à la Bourse de Toronto. Les principaux déterminants dans la sélection des sociétés sont leur taille et la liquidité de leurs titres.

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^{er} 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) ¹

	Séries comptes ordinaires, avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12
Actif net au début de l'exercice	10,87	11,56	11,01	9,36	8,73	10,98	11,55	10,89	9,16	8,44
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des revenus	1,15	0,33	0,29	0,19	0,18	1,16	0,35	0,33	0,19	0,17
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,01)	0,24	0,12	0,50	0,21	(0,01)	0,24	0,13	0,28	0,25
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,13	(1,22)	0,09	1,02	0,25	0,10	(1,17)	(0,15)	1,37	0,33
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	1,27	(0,65)	0,50	1,71	0,64	1,25	(0,58)	0,31	1,84	0,75
Distributions:										
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,22)	(0,24)	(0,22)	(0,16)	(0,16)	(0,23)	(0,25)	(0,22)	(0,15)	(0,15)
Des dividendes	(1,01)	(0,13)	(0,06)	-	-	(1,03)	(0,13)	(0,06)	-	-
Des gains en capital	-	(0,03)	-	(0,32)	(0,73)	-	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-	-	-	-	(0,01)	-
Distributions totales ³	(1,23)	(0,40)	(0,28)	(0,50)	(0,89)	(1,26)	(0,41)	(0,28)	(0,47)	(0,86)
Actif net à la fin de l'exercice *	10,99	10,87	11,56	11,01	9,36	11,23	10,98	11,55	10,89	9,16

	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12
Actif net au début de l'exercice	10,10	10,71	10,18	8,63	8,02	11,11	11,65	10,95	9,18	8,43
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des revenus	0,94	0,32	0,27	0,18	0,16	0,90	0,34	0,32	0,19	0,18
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,02)	0,20	0,11	0,28	0,20	-	0,22	0,13	0,44	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,27	(1,23)	0,01	1,51	0,26	0,29	(1,17)	(0,01)	1,27	1,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	1,19	(0,71)	0,39	1,97	0,62	1,19	(0,61)	0,44	1,90	1,60
Distributions:										
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,21)	(0,23)	(0,21)	(0,14)	(0,14)	(0,23)	(0,25)	(0,22)	(0,15)	(0,15)
Des dividendes	(0,94)	(0,12)	(0,06)	-	-	(1,05)	(0,13)	(0,06)	-	-
Des gains en capital	-	(0,03)	-	(0,29)	(0,67)	-	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,01)	-	-	-	-	(0,02)	-
Distributions totales ³	(1,15)	(0,38)	(0,27)	(0,44)	(0,81)	(1,28)	(0,41)	(0,28)	(0,48)	(0,86)
Actif net à la fin de l'exercice *	10,24	10,10	10,71	10,18	8,63	11,39	11,11	11,65	10,95	9,18

	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12
Actif net au début de l'exercice	10,83	11,46	10,86	9,17	8,48	11,89	12,35	11,50	9,53	8,63
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des revenus	1,21	0,42	0,24	0,19	0,18	1,35	0,48	0,24	0,20	0,19
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	-	0,12	0,11	0,53	0,08	-	0,11	0,13	0,55	0,09
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,12	(1,98)	0,35	0,97	1,03	0,43	(2,16)	0,56	1,23	2,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	1,33	(1,44)	0,70	1,69	1,29	1,78	(1,57)	0,93	1,98	2,92
Distributions:										
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,22)	(0,24)	(0,22)	(0,15)	(0,15)	(0,25)	(0,27)	(0,24)	(0,16)	(0,16)
Des dividendes	(1,01)	(0,13)	(0,06)	-	-	(1,13)	(0,14)	(0,07)	-	-
Des gains en capital	-	(0,03)	-	(0,31)	(0,71)	-	(0,03)	-	(0,33)	(0,74)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,01)	-	-	-	-	(0,02)	-
Distributions totales ³	(1,23)	(0,40)	(0,28)	(0,47)	(0,86)	(1,38)	(0,44)	(0,31)	(0,51)	(0,90)
Actif net à la fin de l'exercice *	11,01	10,83	11,46	10,86	9,17	12,30	11,89	12,35	11,50	9,53

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES 1

	Séries comptes ordinaires, avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes ordinaires				
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12
Actif net (\$) ²	4 707 183	5 143 733	7 030 413	5 849 829	3 872 309	581 293	721 385	843 878	305 145	80 165
Nombre de parts en circulation	428 470	473 420	608 319	531 192	413 649	51 779	65 687	73 038	28 020	8 754
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,45	2,45	2,47	2,76	2,83	1,35	1,35	1,37	1,67	1,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	3,16	2,95	3,04	3,32	3,17	2,06	1,85	1,94	2,23	2,06
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,08	0,14	0,14	0,26	0,55	0,08	0,14	0,14	0,26	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	36,88	81,06	112,46	169,22	233,95	36,88	81,06	112,46	169,22	233,95
Valeur liquidative par part (\$) ²	10,99	10,87	11,56	11,01	9,36	11,23	10,98	11,55	10,89	9,16

	Série comptes grande valeur					Série F comptes grande valeur				
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12
Actif net (\$) ²	777 786	1 103 284	1 042 314	692 253	160 397	165 835	259 512	319 582	137 593	77 986
Nombre de parts en circulation	75 975	109 243	97 284	67 978	18 595	14 564	23 363	27 423	12 563	8 500
Ratio des frais de gestion (%) ³	2,19	2,19	2,21	2,38	2,57	1,07	1,07	1,08	1,29	1,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,90	2,69	2,78	2,94	2,91	1,79	1,57	1,65	1,85	1,68
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,08	0,14	0,14	0,26	0,55	0,08	0,14	0,14	0,26	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	36,88	81,06	112,46	169,22	233,95	36,88	81,06	112,46	169,22	233,95
Valeur liquidative par part (\$) ²	10,24	10,10	10,71	10,18	8,63	11,39	11,11	11,65	10,95	9,18

	Série comptes très grande valeur					Série comptes institutionnels				
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 12
Actif net (\$) ²	102 757	98 676	11 195	49 812	42 052	51 057	44 365	936	46 767	38 736
Nombre de parts en circulation	9 331	9 108	977	4 585	4 585	4 151	3 731	76	4 066	4 066
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,92	1,91	1,94	2,07	2,09	0,17	0,17	0,17	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,63	2,41	2,51	2,63	2,43	0,88	0,67	0,74	0,72	0,50
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	0,08	0,14	0,14	0,26	0,55	0,08	0,14	0,14	0,26	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	36,88	81,06	112,46	169,22	233,95	36,88	81,06	112,46	169,22	233,95
Valeur liquidative par part (\$) ²	11,01	10,83	11,46	10,86	9,17	12,30	11,89	12,35	11,50	9,53

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 31 décembre 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. La valeur comptable d'une part avant le 1^{er} Janvier, 2013 présentée dans les états financiers pourrait 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 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.