

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS FONDS DIVERSIFIÉ MONDIAL D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS LOOMIS SAYLES (ANCIENNEMENT FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NEXGEN)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds à gestion fiscale diversifié mondial d'obligations de sociétés Loomis Sayles (anciennement Le Fonds d'obligations de sociétés NexGen) (le « Fonds ») vise à obtenir un flux de revenu stable et un potentiel de gains en capital principalement en effectuant des placements dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés canadiennes et étrangères.

Loomis, Sayles & Company, LP (« Loomis Sayles »), sous-conseiller du Fonds à revenu fixe, emploie une démarche axée sur la valeur et attentive aux indices, mise en œuvre selon un cadre de budgétisation du risque. On vise à créer un portefeuille diversifié comportant des titres sous-évalués et, préférablement, dont le cours est réduit, en tenant compte de facteurs de risque pertinents comme le secteur d'activité, le pays, la monnaie, la courbe de rendement et le crédit. Le Fonds est géré activement et a recours à une stratégie axée sur la recherche pour choisir les secteurs et les titres comme première source de rendement. La répartition par pays et par monnaie ainsi que la courbe de rendement constituent habituellement des sources de rendement secondaires. Le Fonds investit principalement dans des titres de bonne qualité. Il peut investir jusqu'à 20 % de son actif dans des titres de moins bonne qualité. Le Fonds investit directement dans des parts de la série des titres institutionnels avec frais d'acquisition initiaux du fonds sous-jacent, qui a un objectif de placement similaire et des risques financiers associés. Le texte qui suit, qui porte sur le fonds sous-jacent, comporte des données provenant de l'analyse de sensibilité rajustées afin de tenir compte des données du Fonds.

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 augmenté de 14 185 440 \$ à 37 846 000 \$ au cours de l'exercice. Cette augmentation était le résultat d'une combinaison de l'investissement direct par le Fonds à gestion fiscale d'obligations de sociétés NexGen dans des parts du Fonds et rendement positif des placements compensée par des rachats nets.

Pour l'exercice terminée le 31 décembre 2016, la série comptes ordinaires du Fonds a dégagé un rendement de 0,3%, comparativement à 3,3% pour l'indice de référence, l'indice obligataire de sociétés 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.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Au début de 2016, les banques centrales ont répondu à la volatilité en hausse en indiquant leur volonté de prendre de nouvelles mesures de relance pour combattre les pressions déflationnistes. Après avoir écarté les taux directeurs négatifs et annoncé des plans d'achat d'obligations gouvernementales à long terme ainsi que de titres de fonds de placement immobilier (FPI) pour une valeur de 300 milliards de yens annuellement, la Banque du Japon a surpris les marchés en réduisant son taux de référence à -0,1 % pour les nouvelles réserves

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
**FONDS DIVERSIFIÉ MONDIAL D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS LOOMIS
SAYLES**
(ANCIENNEMENT FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NEXGEN)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

bancaires. Après n'avoir apporté que de modestes modifications à sa politique à sa réunion de décembre 2015, le conseil directeur de la Banque centrale européenne a étonné les investisseurs en réduisant son taux de dépôt de 10 points de base à -0,4 % et en étendant son programme mensuel d'achat d'actifs pour inclure à la fois 20 milliards d'euros supplémentaires et des obligations de sociétés. Pour aider à atténuer les préoccupations du marché à propos des conséquences néfastes de taux d'intérêt négatifs sur le secteur financier, la BCE a également annoncé qu'elle procurera des fonds aux banques par de nouvelles opérations ciblées de refinancement à long terme consistant en une série de prêts de quatre ans portant intérêt à des taux allant de 0 % à -0,4 %, selon la part des sommes empruntées utilisée par la suite pour consentir des prêts aux particuliers et aux entreprises.

Avec un fléchissement important des marchés des actions, les décideurs chinois ont pris une série de mesures pour stimuler la croissance – dont la cinquième réduction des ratios de réserves bancaires obligatoires en douze mois – le PIB réel ayant crû de seulement 6,9 % en 2015, son rythme le plus lent en 25 ans.

Au Royaume-Uni, l'annonce de la victoire du camp du « retrait » par une marge de 52 % contre 48 % a entraîné une liquidation massive des actifs plus risqués et de la livre sterling, ainsi qu'une demande accrue d'obligations gouvernementales « plus sûres ». Les mesures de volatilité du marché ont bondi à la suite de l'annonce du vote et demeurent élevées. Les obligations des marchés développés, le dollar américain et l'or ont bénéficié le plus des craintes croissantes des investisseurs.

Après avoir affiché une faiblesse inattendue dans la première moitié de l'année, les données économiques officielles des États-Unis ont été généralement plus solides que prévu, suscitant une remontée de l'indice Citi de surprise économique aux États-Unis et signalant la poursuite d'une croissance stable, mais contenue. Au cours de la période, le taux de chômage a chuté à 4,7 % et la croissance du salaire horaire est restée stable à 2,5 %, indiquant que le marché du travail se resserre davantage. De plus, les sondages ISM des secteurs manufacturier et non manufacturier continuent d'annoncer une expansion. À sa réunion de juin, la Réserve fédérale a laissé son taux des fonds fédéraux inchangé et signalé qu'elle s'attend maintenant à relever les taux moins qu'elle ne l'avait prévu auparavant; tandis que la prévision médiane de la Fed pour le taux de référence des fonds fédéraux à la fin de 2016 est restée à 0,875 %, la banque centrale s'attend maintenant à ce que le taux directeur s'élève à seulement 1,625 % en 2017 et 2,375 % en 2018 (en baisse de respectivement 1,875 % et 3,00 % par rapport aux prévisions précédentes).

Les indices économiques canadiens étaient inégaux au début de 2016. Au premier trimestre, les données du marché du travail annonçaient un affaiblissement, car des réductions de personnel dans le secteur des ressources continuaient de frapper les provinces productrices d'énergie. Cependant, le taux de chômage a chuté à 6,9 % en mai; les données générales décentes masquaient d'importants écarts régionaux et sectoriels, l'Alberta subissant encore d'importantes pertes d'emplois. Le PIB réel s'est accru d'un taux annuel plus faible que prévu de 2,4 % au premier trimestre; fait à noter, la plupart des analystes ont également revu à la baisse leurs prévisions pour le deuxième trimestre, au moment où des incendies forestiers qui faisaient rage ont forcé 90 000 résidents à évacuer Fort McMurray et les sociétés énergétiques à interrompre la production dans les installations d'exploitation de sables bitumineux. Tandis que les prix du pétrole continuaient à augmenter après les perturbations de l'approvisionnement au Canada et au Nigeria, l'appréciation de la devise après les faibles niveaux de janvier a eu une incidence négative sur le secteur du commerce, le déficit commercial demeurant près des niveaux record. La Banque du Canada a laissé les taux d'intérêt inchangés – en dépit de ses prévisions voulant que les incendies en Alberta réduisent le PIB réel du deuxième trimestre de 1,25 point de pourcentage – la banque a déclaré que « la politique monétaire actuelle est appropriée ». Enfin, l'annonce par le ministre des Finances Bill Morneau que le gouvernement fédéral enregistrera des déficits budgétaires totalisant plus de 100 milliards de dollars au cours des cinq prochaines années a incité les analystes à émettre l'hypothèse que le bond des dépenses budgétaires soulagera la banque centrale de la pression exercée sur elle pour qu'elle adopte de nouvelles politiques monétaires de relance.

À la suite de l'élection présidentielle aux États-Unis, les marchés ont adopté le point de vue selon lequel la croissance et l'inflation aux États-Unis augmenteraient. En décembre, la Réserve fédérale américaine a relevé les taux et a fait montre d'une fermeté inattendue, ce qui a contribué à propulser les rendements des bons du Trésor à des sommets depuis 2014. La pression à la hausse exercée sur les rendements a été une tendance mondiale, les investisseurs s'étant tournés vers les actions et d'autres actifs plus risqués en raison de l'amélioration des perspectives économiques. Ainsi, la nouvelle tactique adoptée par la Banque du Japon en matière de politique monétaire a maintenu les rendements des obligations d'État japonaises à des niveaux relativement stables et a été favorable à leur bonne tenue par rapport à celles des autres pays développés.

La fermeté du dollar américain – stimulée par les anticipations de mesures de relance, de rapatriement des bénéficiaires détenus à l'étranger et de raffermissement de l'économie – a surtout retenu l'attention des marchés des devises. Le relèvement des taux et les propos de la Réserve fédérale, qui dénotaient que la vigueur du dollar préoccupait peu la banque centrale, ont stimulé la remontée du billet vert. Outre la faiblesse des flux sur les marchés des actifs, la rhétorique protectionniste de Donald Trump en matière d'échanges commerciaux a été défavorable aux devises des marchés émergents.

Les différentiels de taux des obligations de sociétés américaines (soit l'écart de rendement entre les titres autres que ceux du Trésor et les bons du Trésor assortis d'échéances comparables) ont été relativement bons dans un contexte de hausse des rendements, car ils ont été favorisés par la fin de la récession des bénéficiaires des sociétés. Dans la zone euro et au Royaume-Uni, les différentiels n'ont pas suivi le rythme en raison, partiellement, des préoccupations persistantes suscitées par le référendum italien et le Brexit. Le secteur des services financiers aux États-Unis a tiré parti de la hausse des taux, et la perspective de l'augmentation des dépenses en infrastructure par l'administration Trump a soutenu les titres du secteur des métaux. Les différentiels de taux des titres à rendement élevé ont continué d'afficher une bonne tenue. Tout comme les obligations de qualité supérieure, les titres des secteurs liés à l'infrastructure et au bâtiment, et tributaires du redressement soutenu des prix du pétrole ont été particulièrement dynamiques.

Pour les actifs des marchés émergents, le trimestre a été marqué par la volatilité, après une année généralement positive. Le relèvement des taux aux États-Unis s'est traduit par une faiblesse générale des titres à revenu fixe, mais le marché des obligations souveraines de durée plus longue libellées en dollars américains et les marchés des changes locaux à forte concentration de propriété étrangère ont été les plus durement touchés. Le Mexique a particulièrement plombé les résultats, car les craintes suscitées par les politiques protectionnistes de Trump ont assombri les projections de croissance de ce pays. Les différentiels de rendement des obligations de sociétés sur les marchés émergents ont généralement surclassé les émissions d'obligations gouvernementales. Les taux de croissance locaux au Brésil et en Russie donnent des signes d'amélioration progressive, mais l'optimisme des investisseurs est prudent.

SURVOL DES ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Le 17 octobre 2016, le sous-conseiller en valeurs Baker Gilmore & Associates Inc. a été remplacé par Loomis, Sayles & Company, L.P. (« **Loomis Sayles** »). Simultanément au remplacement du sous-conseiller, le nom du Fonds d'obligations de sociétés NexGen a été remplacé par celui de Fonds diversifié mondial d'obligations de sociétés Loomis Sayles et le nom du Fonds à gestion fiscale d'obligations de sociétés NexGen a été remplacé par celui de Fonds diversifié mondial d'obligations de sociétés Loomis Sayles. Des changements ont été apportés aux stratégies de placement des fonds d'obligations de sociétés en raison du remplacement du sous-conseiller. Le rapport sur le rendement du Fonds porte sur la période comprise entre le 17 octobre 2016 et le 31 décembre 2016. Le rendement du Fonds a été supérieur de 26 points de base à celui de son indice de référence, l'indice global mondial de sociétés BBG Barclays (CAD – Couvert). Le Fonds a dégagé un rendement de -1,88 %, avant les frais, pendant le trimestre comparativement à -1,62 % pour l'indice de référence.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
**FONDS DIVERSIFIÉ MONDIAL D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS LOOMIS
SAYLES**
(ANCIENNEMENT FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NEXGEN)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

La sélection des titres a été le principal frein au rendement du portefeuille pendant le trimestre, car les titres des secteurs des services de communication, de la consommation courante et des services financiers de même que la sous-pondération des obligations de sociétés d'assurance de premier ordre ont fait baisser les résultats. La pondération des bons du Trésor mondiaux hors indice de référence a également nui au rendement. Les résultats négatifs ont été quelque peu contrebalancés par la surpondération des titres bancaires, en particulier ceux des banques américaines, car le secteur des services financiers a tiré parti de l'assouplissement attendu de la réglementation et des perspectives d'amélioration des marges bénéficiaires attribuables à la hausse des taux d'intérêt. Les titres sélectionnés dans le secteur de l'énergie ont également été générateurs de valeur, tout comme les placements dans les biens d'équipement.

La sous-pondération du Fonds dans l'énergie est le facteur qui a le plus nui au rendement pendant le trimestre, dans un contexte où le redressement persistant des prix du pétrole a été renforcé par l'annonce d'une entente au sein de l'OPEP. La sous-pondération du secteur des produits industriels et la surpondération du secteur des services de communication ont aussi été des facteurs de dépréciation. Les résultats négatifs ont été légèrement atténués par la sous-pondération des titres bancaires, ce qui a eu des effets positifs pendant le trimestre.

Les mesures de stimulation monétaire sont encore très présentes et les taux de rendement frôlent toujours les creux record au Canada. Le sous-conseiller est d'avis que l'inflation de base au Canada demeurera au niveau de 2 % alors que l'économie se relèvera de la faiblesse liée aux interruptions de production pétrolière au début de 2016 et connaîtra un meilleur rendement que prévu d'ici 6 à 12 mois. Bien que le sous-conseiller ne prévoie aucune hausse importante des taux de rendement à court terme, le portefeuille a été positionné selon une durée légèrement plus courte que celle de l'indice de référence étant donné que les rendements actuels, peu attrayants, devraient augmenter avec le renforcement de l'économie mondiale et canadienne.

Le positionnement du portefeuille à l'égard de la durée et de la courbe de rendement a été favorable à des rendements relatifs supérieurs. Ces derniers ont été essentiellement attribuables à une durée plus courte sur la courbe de rendement des titres canadiens. Le positionnement sur la courbe des taux EUR a aussi été favorable au portefeuille. Les résultats positifs ont été atténués par certaines obligations en dollars américains assorties de longues échéances, car le rendement a surtout augmenté sur ce marché pendant la période.

La répartition des placements par pays a contribué au rendement, la surpondération du Canada et la sous-pondération de la zone euro ayant été avantageuses pour le portefeuille. Les résultats positifs ont été freinés par l'absence du Japon et la sous-pondération des États-Unis.

Les taux de change et les opérations de couverture ont nui au rendement relatif à cause des montants résiduels couverts en euros et en dollars américains. Le portefeuille reste presque entièrement couvert en dollars canadiens.

PERSPECTIVES

Nous ne nous attendons pas à une escalade du dollar américain; cependant, des rendements plus élevés en dollars US devraient avantager le dollar par rapport au yen et à l'euro, car il se peut que les sorties de capitaux se poursuivent à cause des rendements négligeables. Les devises de nombreux marchés émergents sont de plus en plus attrayantes du point de vue de leur valeur, mais elles devront composer avec les incertitudes qui planent sur le commerce mondial et leur tendance historique à se ressentir de la vigueur du dollar américain. Nous adoptons une attitude prudemment haussière à l'égard des devises de certains pays émergents, où l'impulsion donnée par les réformes va de pair avec les dynamiques qui sous-tendent l'accélération de la croissance, l'inflation et les comptes courants. Il est toutefois impératif que des niveaux d'entrée attrayants compensent la liquidité et les facteurs macroéconomiques défavorables.

En Italie, la victoire prévue du « non » au référendum n'a pas ébranlé les marchés. Un manque de direction au sein de la classe dirigeante n'est sans doute pas inhabituel en Italie, et les différentiels de taux obligataires se sont resserrés depuis le vote. Nous continuons de prévoir une recapitalisation des banques italiennes en situation de précarité et exploiterions toute faiblesse généralisée des différentiels de taux des obligations de banques européennes pour acquérir des titres qui, selon nous, sont très solides.

Nous avons légèrement réduit notre exposition au risque de crédit depuis le mois d'août, compte tenu du redressement des différentiels de taux en 2016 et des risques mondiaux liés au Brexit, à la croissance de la Chine, au populisme en Europe, au commerce mondial et à la géopolitique. Nous sommes néanmoins d'avis que les différentiels de taux sur les marchés de l'euro et de la livre sterling continueront de bénéficier du soutien des banques centrales. L'endettement minimal des sociétés de la zone euro devrait être garant de leur solidité, et il se peut que les conditions favorables aux titres de créance se prolongent en raison de la hausse des bénéfices des sociétés américaines. Nous préférons les titres de créance américains aux émissions de la zone euro en raison de la supériorité relative des rendements américains, mais nous continuons de préconiser la sélectivité à l'égard des titres dans l'ensemble des marchés.

Le gouvernement fédéral des États-Unis semble enclin à mettre en œuvre un certain nombre de politiques qui auront des ramifications inflationnistes. Cependant, la récente hausse vertigineuse des rendements aux États-Unis devrait s'essouffler. La plupart des politiques ne devraient pas avoir d'impact direct sur l'économie avant 2018, mais les produits financiers et les bénéfices devraient encore être positifs au cours des prochains trimestres.

L'économie chinoise demeure préoccupante même si elle a été plus stable que prévu depuis le début de 2016. La poussée de croissance que la Chine a connue sera mise à l'épreuve parce que les mesures de stimulation se résorberont et que le gouvernement se concentrera davantage sur la réforme.

La récente entente conclue par l'OPEP en vue de réduire la production devrait être favorable aux prix du pétrole, mais une forte remontée des prix est improbable vu qu'une reprise de la production est possible.

Le Brésil, l'Argentine, l'Afrique du Sud et la Russie – les pays émergents encore enlisés dans des récessions en 2016 – pourraient connaître une année 2017 beaucoup plus positive. Nous ne sommes pas revenus à une ère de prospérité, mais il serait bon, en 2017, de nous concentrer sur l'amélioration des facteurs économiques plutôt que sur l'instabilité politique qui, depuis quelques années, freine l'essor de nombreux pays.

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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
**FONDS DIVERSIFIÉ MONDIAL D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS LOOMIS
SAYLES**
(ANCIENNEMENT FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NEXGEN)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

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	39 904	49 728
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	19 330	16 607
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(58 042)	(42 453)

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.

Opérations de prêt de titres

Certains fonds 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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
**FONDS DIVERSIFIÉ MONDIAL D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS LOOMIS
 SAYLES**
(ANCIENNEMENT FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NEXGEN)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

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

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

Séries	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion (%)	Rémunération du courtier (%)	Administration générale, conseils en placement et profits (%)
Séries comptes ordinaire, avec frais reportés et avec frais réduits	1,45	31	69
Série F comptes ordinaires	0,95	0	100
Série comptes grande valeur	1,10	45	55
Série F comptes grande valeur	0,70	0	100
Série comptes très grande valeur	1,05	33	67

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2016

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	%**
République Fédérale d'Allemagne 3.5% 4 juil., 2019	5,6	Obligations de sociétés	81,3
Billets du Trésor des États-Unis 0.75% 30 sept., 2018	3,4	Trésoreries	14,0
GE Capital International Funding Company Unlimited Co. 2.342% 15 nov., 2020	2,2	Obligations du gouvernement provinciales	2,5
Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	2,2	Trésorerie et les équivalents de trésorerie [^]	2,2
Gouvernement du Canada 1.75% 1 sept., 2019	2,1	Total	100,0
JPMorgan Chase & Co. 3.875% 1 févr., 2024	1,5		
Imperial Brands Finance PLC 2.95% 21 juil., 2020	1,3		
Ford Motor Credit Company LLC 3.664% 8 sept., 2024	1,1		
Verizon Communications Inc. 2.625% 15 août, 2026	1,1		
République Fédérale d'Allemagne 2% 15 août, 2023	1,1		
Medtronic, Inc. 3.15% 15 mars, 2022	1,0		
Pernod Ricard SA 4.45% 15 janv., 2022	1,0		
Sky PLC 3.75% 16 sept., 2024	1,0		
TELUS Corporation 3,35 % 1 ^{er} avr. 2024	1,0		
Morgan Stanley 3.875% 29 avr., 2024	0,9		
FedEx Corporation 0.5% 9 avr., 2020	0,9		
Province de l'Ontario 3.5% 2 juin, 2024	0,9		
Province de Québec 4.625% 14 mai, 2018	0,9		
La Banque de Nouvelle-Écosse 1.45% 25 avr., 2018	0,9		
HSBC Holdings PLC 6.5% 15 sept., 2037	0,9		
Barclays PLC 4.375% 11 sept., 2024	0,9		
Billets du Trésor des États-Unis 2.5% 15 févr., 2045	0,8		
Bank of America Corporation 4.1% 24 juil., 2023	0,8		
Centrica PLC 6.375% 10 mars, 2022	0,8		
Siemens AG 2.35% 15 oct., 2026	0,8		

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

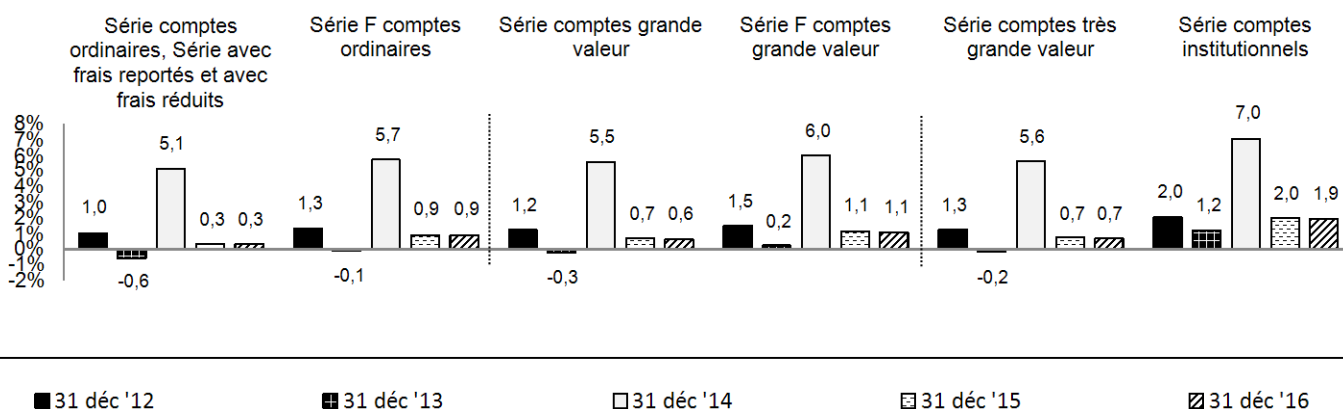
[^]y compris d'autres fonds de roulement.

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 graphiques suivants indiquent le rendement annuel de chaque série de parts du Fonds depuis sa date de création de détail - le 1^{er} juin 2012. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse de la valeur d'un placement du premier au dernier jour de chaque période financière.



Rendement annuel composé

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

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

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³
Indice de référence ²	3,3%	4,5%		3,6%

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 de sociétés FTSE TMX Canada comprend les obligations de sociétés domiciliées au Canada et libellées en dollars canadiens qui versent un taux semestriel fixe. Ces obligations sont notées de catégorie investissement et ont une durée effective restante jusqu'à l'échéance d'au moins un an.

3 Les rendements annuels composés globaux sont calculés à partir de la date de création du fonds de détail - le 1^{er} juin 2012, pour toutes les séries.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
**FONDS DIVERSIFIÉ MONDIAL D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS LOOMIS
 SAYLES**
 (ANCIENNEMENT FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NEXGEN)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

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	10,15	10,32	10,04	10,10	10,00	10,35	10,46	10,13	10,13	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des revenus	0,32	0,34	0,38	0,38	0,21	0,33	0,35	0,39	0,38	0,21
Total des frais (sauf les distributions)	(0,18)	-	-	-	-	(0,13)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,11	0,02	0,04	(0,12)	(0,02)	0,17	0,02	0,04	(0,12)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,22)	(0,33)	0,11	(0,35)	(0,11)	(0,28)	(0,27)	0,16	(0,32)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,03	0,03	0,53	(0,09)	0,08	0,09	0,10	0,59	(0,06)	0,09
Distributions:										
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,18)	(0,20)	(0,23)	(0,28)	(0,06)	(0,18)	(0,21)	(0,24)	(0,29)	(0,06)
Des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(0,11)	-	-	-	-	(0,12)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-	-	-	-	(0,01)	-
Distributions totales ³	(0,29)	(0,20)	(0,23)	(0,30)	(0,06)	(0,30)	(0,21)	(0,24)	(0,30)	(0,06)
Actif net à la fin de l'exercice *	9,85	10,15	10,32	10,04	10,08	10,10	10,35	10,46	10,13	10,11

	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	10,28	10,42	10,10	10,12	10,00	10,46	10,54	10,18	10,15	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des revenus	0,33	0,35	0,38	0,38	0,21	0,34	0,35	0,38	0,38	0,20
Total des frais (sauf les distributions)	(0,15)	-	-	-	-	(0,11)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,15	0,02	0,04	(0,13)	(0,01)	0,23	0,02	0,05	(0,14)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés au cours de	(0,26)	(0,31)	0,10	(0,22)	(0,18)	(0,23)	(0,25)	0,17	(0,37)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,07	0,06	0,52	0,03	0,02	0,23	0,12	0,60	(0,13)	0,14
Distributions:										
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,18)	(0,21)	(0,23)	(0,28)	(0,06)	(0,19)	(0,21)	(0,24)	(0,29)	(0,06)
Des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(0,12)	-	-	-	-	(0,12)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-	-	-	-	(0,01)	-
Distributions totales ³	(0,30)	(0,21)	(0,23)	(0,30)	(0,06)	(0,31)	(0,21)	(0,24)	(0,30)	(0,06)
Actif net à la fin de l'exercice *	10,01	10,28	10,42	10,10	10,10	10,22	10,46	10,54	10,18	10,13

	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	10,31	10,44	10,11	10,13	10,00	10,57	10,68	10,33	10,20	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :										
Total des revenus	0,34	0,35	0,39	0,38	0,19	0,34	0,36	0,39	0,39	0,19
Total des frais (sauf les distributions)	(0,15)	-	-	-	-	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,17	0,02	0,02	(0,12)	(0,03)	0,35	0,02	0,05	(0,13)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés au cours de	(0,29)	(0,29)	0,05	(0,28)	(0,06)	(0,57)	(0,17)	0,28	(0,12)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,07	0,08	0,46	(0,02)	0,10	0,10	0,21	0,72	0,14	0,18
Distributions:										
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,18)	(0,21)	(0,24)	(0,28)	(0,06)	(0,18)	(0,33)	(0,37)	(0,29)	(0,06)
Des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(0,12)	-	-	-	-	(0,12)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-	-	-	-	(0,02)	-
Distributions totales ³	(0,30)	(0,21)	(0,24)	(0,30)	(0,06)	(0,30)	(0,33)	(0,37)	(0,31)	(0,06)
Actif net à la fin de l'exercice *	10,04	10,31	10,44	10,11	10,10	10,40	10,57	10,68	10,33	10,18

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
**FONDS DIVERSIFIÉ MONDIAL D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS LOOMIS
 SAYLES**
(ANCIENNEMENT FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NEXGEN)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ¹

	Séries comptes orrinaires, avec frais reportés et avec frais réduits					Série F comptes orrinaires				
	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	1 236 933	2 040 491	2 172 702	2 580 646	1 752 208	732 741	777 765	758 201	963 870	777 115
Nombre de parts en circulation	125 578	201 034	210 568	257 044	173 450	72 536	75 146	72 452	95 194	76 691
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,77	1,83	1,98	1,97	1,97	1,20	1,27	1,42	1,43	1,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	2,00	2,13	2,29	2,33	4,38	1,43	1,57	1,74	1,78	3,83
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	-	-	-	-	0,10	-	-	-	-	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	220,75	25,84	56,97	73,60	39,75	220,75	25,84	56,97	73,60	39,75
Valeur liquidative par part (\$) ²	9,85	10,15	10,32	10,04	10,10	10,10	10,35	10,46	10,13	10,13

	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	407 980	459 871	415 679	381 523	182 095	185 704	332 511	133 502	143 026	102 146
Nombre de parts en circulation	40 750	44 716	39 900	37 786	17 989	18 163	31 799	12 660	14 056	10 062
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,46	1,46	1,59	1,61	1,56	1,02	1,01	1,15	1,12	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	1,69	1,76	1,90	1,96	3,97	1,25	1,31	1,47	1,47	3,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	-	-	-	-	0,10	-	-	-	-	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	220,75	25,84	56,97	73,60	39,75	220,75	25,84	56,97	73,60	39,75
Valeur liquidative par part (\$) ²	10,01	10,28	10,42	10,10	10,12	10,22	10,46	10,54	10,18	10,15

	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	72 666	72 173	71 638	25 274	25 317	35 209 96	10 502 62	10 296 19	9 642 952	25 512
Nombre de parts en circulation	7 237	7 001	6 864	2 500	2 500	3 387 009	993 938	963 825	933 717	2 500
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,41	1,41	1,53	1,52	1,47	0,17	0,17	0,17	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ³	1,64	1,71	1,85	1,88	3,88	0,40	0,47	0,48	0,51	2,57
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	-	-	-	-	0,10	-	-	-	-	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁵	220,75	25,84	56,97	73,60	39,75	220,75	25,84	56,97	73,60	39,75
Valeur liquidative par part (\$) ²	10,04	10,31	10,44	10,11	10,13	10,40	10,57	10,68	10,33	10,20

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
**FONDS DIVERSIFIÉ MONDIAL D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS LOOMIS
SAYLES**
(ANCIENNEMENT FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NEXGEN)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

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 pourraient différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation d'un fonds en raison de l'adoption des normes décrites dans le chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation.
 - ² La valeur liquidative et les distributions sont établies en fonction du nombre réel de parts au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est établie en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
 - ³ Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Fonds, sauf si l'épargnant a demandé qu'elles lui soient versées en espèces.
- * Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre la valeur comptable au début et à la fin de la période, car les données sur l'augmentation (diminution) liée aux activités sont fondées sur le nombre moyen de parts pondéré au cours de la période plutôt que sur le nombre réel de parts au moment donné.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES notes

- ¹ Données au 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 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..
 - ⁵ 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.