

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](http://ngam.natixis.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**

Le Fonds enregistré de dividendes américains NexGen Plus (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 américains NexGen Plus (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 est de procurer une combinaison de flux de trésorerie courant et de croissance du capital à long terme principalement au moyen de placements dans un portefeuille diversifié de titres de participation américains qui génèrent des dividendes.

Ziegler Capital Management LLC (« Ziegler ») ou le « sous-conseiller en valeurs », le sous-conseiller en valeurs du Fonds à gestion fiscale, utilise un processus de sélection ascendante des titres qui visent à investir dans des titres de participation qui génèrent des dividendes et qui fournissent une valeur fondamentale avantageuse et affiche une croissance des revenus de grande qualité comparativement aux sociétés comparables du secteur.

### **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 17 548 977 \$ à 14 161 000 \$ au cours de l'exercice. Cette diminution était un résultat d'une combinaison des rachats nets compensée par rendement positif des placements.

Pour l'exercice terminée le 31 décembre 2016, la série comptes ordinaires du Fonds a dégagé un rendement de 7,5%, comparativement à 13,8% pour l'indice de référence, l'indice de rendement total Russell 1000 Valeur (en dollars canadiens) (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.

La croissance économique aux États-Unis a été timide au premier semestre de 2016, les ménages et les entreprises ayant apparemment différé leurs dépenses parce que les perspectives économiques suscitaient leur appréhension et les incitaient à la prudence. Le secteur de la fabrication a dégagé un rendement décevant au premier semestre, reflet de la fermeté du dollar sur fond de faible croissance mondiale, alors que le segment centré sur les services a continué d'afficher un rendement robuste, soutenu par le secteur relativement fort des produits de consommation. Les prix de l'énergie ont amorcé 2016 à un niveau relativement bas, ce qui a été favorable aux consommateurs d'énergie nets, mais les effets salutaires ont apparemment mis du temps à se manifester et les bas prix de l'énergie ont été néfastes pour les segments de l'économie tributaires de prix plus élevés au premier semestre de 2016. L'économie américaine s'est redressée au deuxième semestre, enregistrant un taux de croissance étonnamment vigoureux de 3,5 % au troisième trimestre, stimulée par les fortes dépenses des ménages et l'augmentation des investissements des secteurs tant privé que public. La croissance du PIB est cependant retombée à un niveau inférieur à la normale au quatrième trimestre.

La Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur pour la première fois en près de dix ans à la fin de 2015, et ses réunions tout au long de 2016 ont alimenté les spéculations et les débats quant au moment où elle hausserait de nouveau les taux. Ce n'est qu'un an plus tard, à la réunion de la mi-décembre, que le taux cible des fonds fédéraux a été relevé de 0,25

% pour atteindre une fourchette de 0,50 % à 0,75 %. La présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a déclaré que cette hausse témoignait de la confiance de la banque centrale en l'amélioration des conditions économiques et des marchés du travail, reconnaissant toutefois le « nuage d'incertitudes » que faisait planer l'administration Trump entrante.

Les marchés financiers ont été perturbés à la fin de juin par les résultats d'un référendum à caractère populiste sur le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne (« Brexit ») qui ont pris beaucoup d'investisseurs par surprise et ont entraîné une liquidation massive des actifs risqués. Les investisseurs se sont rués sur des actifs plus défensifs, achetant les titres de créance et les devises de nations souveraines fortes et soutenant les cours des métaux précieux. L'événement a d'abord eu pour conséquence une hausse de l'aversion des investisseurs pour le risque, une baisse des taux d'intérêt souverains et un accroissement des préoccupations déflationnistes.

L'élection présidentielle aux États-Unis a occupé le devant de la scène en novembre, et la victoire de Donald Trump sur Hillary Clinton, que l'on tenait pour favorite, a sidéré les médias et de nombreux experts politiques selon lesquels les chances de Trump étaient, au mieux, très minces. La victoire de Trump et le balayage républicain apportent un vent de changement dans un appareil économique qui semblait tourner au ralenti, avec la perspective de politiques budgétaires stimulantes qui supplanteront les politiques d'assouplissement monétaire en place. L'élection de Trump a été interprétée comme un pas en avant vers un accroissement des dépenses, la relance de la croissance, une baisse des impôts, le rapatriement des capitaux des sociétés détenus outre-mer de même que le retrait de la réglementation gouvernementale. Cependant, la passation des pouvoirs entre l'administration entrante et l'establishment des deux partis rendra incertain le moment où les changements anticipés se produiront de même que leur ampleur.

Les politiques monétaires stimulantes adoptées partout dans le monde ont entraîné une dévaluation de nombreuses devises alors que le dollar américain se raffermissait tout au long de 2016 en raison des anticipations d'autres hausses de taux par la Réserve fédérale. L'indice en dollars des grandes devises a progressé de 3,5 % pendant l'année, exerçant des pressions sur les exportations américaines et entraînant à la baisse les prix des produits de base. Le dollar américain a cependant cédé 2,9 % par rapport au dollar canadien pendant l'année civile, ce dernier ayant été avantagé par le rebond de 45 % des prix du pétrole. Le Fonds de dividendes américains NexGen Plus profite d'un dollar américain qui s'apprécie par rapport au dollar canadien et les perspectives à l'égard du dollar américain demeurent positives, soutenues par le raffermissement de la croissance économique et la possibilité que la Réserve fédérale normalise le contexte des taux d'intérêt.

Les marchés des actions américains ont amorcé 2016 en position de force et ont marqué des gains au premier semestre, stimulés par les anticipations d'une amélioration du climat économique. La remontée des actions a donné des signes d'essoufflement au troisième trimestre, mais a repris de plus belle après l'élection, de sorte que les marchés ont dégagé un rendement relativement bon pour 2016. L'indice S&P 500 du marché global des sociétés à forte capitalisation a affiché un rendement de 12,0 % en 2016, tandis que l'indice S&P 400 des sociétés à moyenne capitalisation (en hausse de 20,7 %) et l'indice S&P 600 des sociétés à faible capitalisation (qui a gagné 26,5 %) ont enregistré des résultats encore meilleurs. Les approches de la gestion des actions axées sur la valeur ont produit un rendement nettement supérieur aux stratégies privilégiant la croissance, l'indice de valeur S&P 500 ayant surclassé l'indice de croissance S&P 500 de près de 10,5 % pendant l'année civile 2016. L'appréciation de l'indice Russell 1000 Valeur est allée de pair avec celle de l'ensemble du marché pendant la majeure partie de l'année, mais cet indice a dégagé un rendement encore meilleur pendant la poussée des cours postélectorale, car les investisseurs, enhardis par la victoire de Trump et sa vision d'une croissance économique plus vigoureuse, ont commencé à acquérir des actions offrant une valeur intéressante. L'indice de référence du Fonds de dividendes américains NexGen Plus est l'indice Russell 1000 Valeur et, malgré le rendement absolu élevé que le Fonds a affiché en 2016, il a été déclassé par son indice de référence. Ses résultats décevants peuvent être en grande partie attribués à la sous-pondération relative des secteurs dynamiques de l'énergie, des matières premières et des services financiers, et à la surpondération des secteurs relativement apathiques de la consommation discrétionnaire, de la santé et de l'immobilier.

Le Fonds de dividendes américains NexGen Plus est sous-pondéré en actions du secteur de la consommation courante, car la stratégie de placement du sous-conseiller peine depuis un certain temps à repérer des titres de ce secteur présentant une valeur attrayante. La sous-pondération de ce secteur, dont les résultats ont été faibles, a été favorable au Fonds, mais la sélection des actions a nuí à son rendement.

En 2016, le Fonds a conservé une surpondération de 2,3 % dans le secteur de la consommation discrétionnaire, dont le rendement est relativement faible, en raison des valeurs intéressantes qu'il offrait et des perspectives de bénéfices générées par le regain de confiance des consommateurs. Le piètre rendement de ce secteur a été défavorable aux résultats du Fonds, mais la sélection des actions l'a avantagé.

En août 2016, les indices S&P Dow Jones ont ajouté l'immobilier en tant que secteur distinct dans la classification GICS (Global Industry Classification Standard). L'immobilier faisait auparavant partie du secteur des services financiers. Le Fonds a présenté une surpondération de ce nouveau secteur pendant toute l'année 2016. Le déclasserement du secteur a légèrement freiné la progression du Fonds, mais la qualité des actions sélectionnées a largement contrebalancé ce frein.

Le Fonds a amorcé 2016 en situation de surpondération des services financiers, mais le sous-conseiller a réduit la pondération de ce secteur vers le milieu de l'année, les sociétés de services financiers ayant publié des résultats décevants dans la première moitié de 2016. Le Fonds a présenté une surpondération des titres bancaires, ce qui lui a été favorable.

Le secteur de la santé a accusé le rendement le plus faible en 2016 en raison des préoccupations suscitées par l'évolution possible de la réglementation, et le Fonds a maintenu la surpondération de ce secteur pendant toute l'année, ce qui a nuí à son rendement relatif.

### **Événements récents**

Comme nous l'avons mentionné plus tôt, la victoire de Trump a été interprétée comme un pas en avant vers l'accroissement des dépenses, la relance de la croissance, la baisse des impôts, le rapatriement des capitaux des sociétés détenus outre-mer de même que le retrait de la réglementation gouvernementale. Cependant, la passation des pouvoirs entre l'administration entrante et l'establishment des deux partis rendra incertain le moment où les changements anticipés se produiront de même que leur ampleur.

Les ménages se portent bien, l'augmentation de leurs revenus étant soutenue par un marché des emplois dynamique et des bilans relativement robustes. Il se peut toutefois qu'une hausse prononcée des dépenses des ménages par rapport aux niveaux actuels se révèle difficile, car les consommateurs manifestent une propension accrue à épargner leurs gains additionnels. Les entreprises ont eu accès à des capitaux à bon marché pendant la phase d'expansion économique, mais elles ont été réticentes à financer leur croissance en l'absence d'une augmentation de la demande de leurs produits et services. Les effets d'un dollar fort se manifesteront dans les résultats du quatrième trimestre et mettront un frein aux exportations.

La croissance économique aux États-Unis semble vigoureuse, et les risques d'une récession sont faibles en 2018 ou au cours des deux prochaines années. Le marché du travail relativement fort et le renforcement de l'inflation font craindre que l'augmentation des dépenses de l'État, à une étape aussi tardive du cycle économique, fasse fuir les investisseurs privés et provoque involontairement une poussée inflationniste. Ces tendances pourraient déclencher le resserrement des politiques monétaires et la hausse des taux, ce qui risquerait de se solder par une autre récession.

Les négociations entourant le Brexit ont été entamées en mars, et la récente victoire du « non » au référendum en Italie remet en question la viabilité de l'Union européenne alors qu'une vague de populisme déferle sur l'Europe. La victoire de Trump et son discours populiste mettent en lumière les dangers du renforcement du protectionnisme commercial et des politiques d'immigration, ce qui serait néfaste pour la croissance mondiale, qui est déjà léthargique.

La croissance économique mondiale et celle des États-Unis se ressentent d'une réalité démographique caractérisée par le ralentissement de la croissance et le vieillissement de la population, en particulier dans les pays développés. Le protectionnisme et la restriction de l'immigration provoquent une rupture des tendances dans un contexte de faible croissance, où l'intensification des échanges commerciaux à l'échelle internationale et la libre circulation de la main-d'œuvre et des capitaux sont indispensables, compte tenu des tendances démographiques défavorables.

Les faibles taux d'intérêt soutiennent les actions américaines dans un climat de croissance lente des bénéfiques. Les marchés des actions semblent cependant sortir d'un cycle haussier centré sur les taux d'intérêt et se diriger vers un cycle haussier axé sur les bénéfiques, car les taux d'intérêt s'acheminent lentement vers la normalisation. Les facteurs macroéconomiques resteront des déterminants clés du rendement des portefeuilles, ce qui sous-entend qu'il faut se garder de parier sur un élément ou un secteur en particulier.

Le Fonds a été rééquilibré au début de décembre pour tenir compte des données sur les bénéfices du troisième trimestre de 2016, et aligner les caractéristiques de risque du portefeuille sur la conjoncture économique. Le Fonds a acquis des titres des secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, ce qui fait d'eux les secteurs les plus surpondérés. Le Fonds continue de présenter une surpondération des secteurs défensifs de la santé et de l'immobilier, mais il a de nouveau réduit leur pondération par rapport à l'indice de référence. Le sous-conseiller a maintenu la surpondération des services publics en raison de l'atout que présente le rendement de ce secteur, sans modifier la composition des titres, et a effectué d'autres placements dans le secteur des matières premières. Le sous-conseiller a réduit la surpondération de l'industrie de l'aéronautique et de la défense, dans lequel le Fonds avait réalisé des gains substantiels. Le Fonds continue de présenter une sous-pondération des actions du secteur de la consommation courante, dans lequel il est difficile de trouver des émissions offrant des valeurs attrayantes. Le Fonds continue également de présenter une sous-pondération du secteur des services financiers, dans lequel il ne détient aucun titre des marchés financiers ni des sociétés de services financiers diversifiés; le segment des titres bancaires est toutefois surpondéré.

Du point de vue de l'exposition aux facteurs de risque, le Fonds est fortement surexposé aux dividendes, à une gestion de qualité et à la rentabilité, et il est sous-exposé à la volatilité et présente un facteur bêta inférieur à celui de l'indice de référence.

Ce rééquilibrage a accru l'exposition relative du portefeuille à la valeur, à la liquidité et au facteur bêta (encore relativement faible) pour tirer parti du potentiel d'amélioration des conditions économiques. Le sous-conseiller a aménagé le portefeuille de manière à accorder une pondération plus forte à des actions rapportant des dividendes croissants, et a réduit la pondération des actions à rendement élevé qui s'apparentent aux obligations. Cette orientation concorde avec ses prévisions de poursuite d'une croissance économique modérée et d'éventuelles nouvelles hausses de taux d'intérêt.

#### **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	294 421	333 771
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	13 933	15 755
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(53 878)	(52 774)

## 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. (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	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	37	63
Série F comptes ordinaires	1,00	0	100
Série comptes grande valeur	1,75	57	43
Série F comptes grande valeur	0,75	0	100
Série comptes très grande valeur	1,50	49	51

**Aperçu du portefeuille** au 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](http://ngam.natixis.ca), ou sur celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. On peut obtenir des mises à jour mensuelles, sans frais, en téléphonant au 1 866 378-7119, en nous écrivant à l'adresse NGAM Canada S.E.C., 145 King Street Ouest, Suite 1500, Toronto (Ontario) M5H 1J8, sur notre site Web, à [ngam.natixis.ca](http://ngam.natixis.ca), ou sur celui de SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

<b>25 Principaux titres en portefeuille</b>	<b>%*</b>	<b>Répartition sectorielle</b>	<b>%*</b>
Exxon Mobil Corporation	4,3	Services financiers	27,8
JPMorgan Chase & Co.	4,0	Énergie	11,1
Chevron Corporation	3,8	Soins de santé	13,2
Johnson & Johnson	3,1	Technologie de l'information	9,1
Cisco Systems Inc.	3,0	Produits industriels	11,0
Fifth Third Bancorp	2,7	Services publics	6,6
American Financial Group Inc.	2,3	Consommation discrétionnaire	7,1
Pfizer Inc.	2,3	Consommation courante	5,0
Wells Fargo & Company	2,2	Matières	2,8
Lockheed Martin Corporation	2,1	Services de télécommunications	2,1
Helmerich & Payne Inc.	2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Trésorerie et les équivalents de trésorerie	2,1	Fonds indicies	0,7
The Boeing Company	2,1	Total	<u>100,0</u>
Royal Dutch Shell PLC ADR	1,9		
BB&T Corporation	1,9		
Wal-Mart Stores Inc.	1,9		
Edison International	1,8		
Ameren Corp.	1,7		
SunTrust Banks Inc.	1,7		
GlaxoSmithKline PLC ADR	1,7		
PPL Corp.	1,6		
Regal Entertainment Group	1,5		
AFLAC Incorporated	1,5		
Weingarten Realty Investors	1,4		
The Macerich Company	1,4		

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

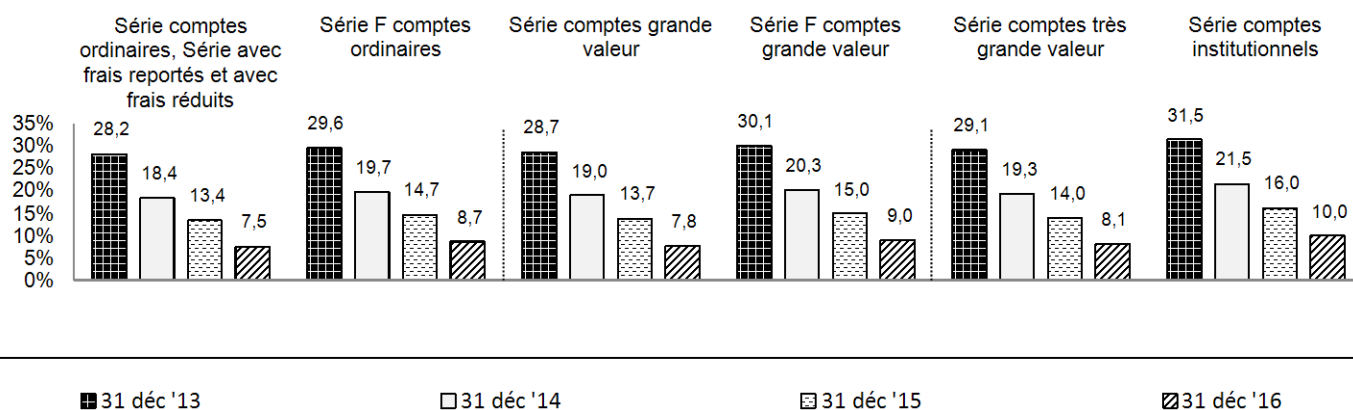
<sup>a</sup>y compris d'autres fonds de roulement.

## 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 2 janvier 2013. 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 <sup>1</sup>	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>
Série comptes ordinaires et série avec frais reportés	7,5%	13,0%		16,6%
Série F comptes ordinaires	8,7%	14,3%		17,9%
Série comptes grande valeur	7,8%	13,4%		17,1%
Série F comptes grande valeur	9,0%	14,6%		18,3%
Série comptes très grande valeur	8,1%	13,7%		17,4%
Série comptes institutionnels	10,0%	15,7%		19,5%
Série à frais réduits	7,5%	13,0%		16,6%

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>
Indice de référence <sup>2</sup>	13,8%	17,3%		22,6%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> L'indice de rendement total Russell 1000 Valeur (en \$ CA) mesure le rendement des titres à grande capitalisation de l'univers des actions américaines.

<sup>3</sup> Les rendements annuels composés globaux sont calculés à partir de la date de création du fonds de détail - le 2 janvier 2013, pour toutes les séries.

## 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 périodes terminées aux dates indiquées.

### ACTIF NET PAR PART (EN DOLLARS) <sup>1</sup>

	Séries comptes ordinaires, avec frais reportés et avec frais réduits				Série F comptes ordinaires			
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	17,21	15,18	12,82	10,00	17,79	15,52	12,96	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :								
Total des revenus	0,91	2,06	1,70	0,22	0,91	2,11	1,84	0,22
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,31	0,27	0,04	0,09	0,32	0,28	0,04	0,08
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,16)	(0,39)	0,61	2,30	0,23	(0,28)	0,78	2,40
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,06	1,94	2,35	2,61	1,46	2,11	2,66	2,70
Distributions:								
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,35)	(0,31)	(0,25)	(0,13)	(0,36)	(0,32)	(0,25)	(0,13)
Des dividendes	(0,66)	(1,84)	(1,38)	-	(0,69)	(1,91)	(1,41)	-
Des gains en capital	-	(0,06)	-	(0,02)	-	(0,06)	-	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,01)	-	-	-	(0,01)
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(1,01)	(2,21)	(1,63)	(0,16)	(1,05)	(2,29)	(1,66)	(0,16)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	17,48	17,21	15,18	12,82	18,27	17,79	15,52	12,96

	Série comptes grande valeur				Série F comptes grande valeur			
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	17,42	15,32	12,87	10,00	17,99	15,64	13,01	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :								
Total des revenus	0,85	2,14	1,91	0,23	0,76	2,52	2,18	0,22
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,30	0,28	0,04	0,15	0,27	0,31	0,04	0,08
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,15)	(0,41)	0,59	2,67	(0,50)	(0,52)	0,53	2,35
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,00	2,01	2,54	3,05	0,53	2,31	2,75	2,65
Distributions:								
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,35)	(0,32)	(0,25)	(0,13)	(0,37)	(0,33)	(0,26)	(0,13)
Des dividendes	(0,67)	(1,86)	(1,39)	-	(0,70)	(1,92)	(1,42)	-
Des gains en capital	-	(0,06)	-	(0,02)	-	(0,06)	-	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-	-	-	(0,01)
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(1,02)	(2,24)	(1,64)	(0,17)	(1,07)	(2,31)	(1,68)	(0,16)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	17,75	17,42	15,32	12,87	18,52	17,99	15,64	13,01

	Série comptes très grande valeur				Série comptes institutionnels			
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	17,56	15,40	12,91	10,00	18,55	15,98	13,15	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :								
Total des revenus	1,15	2,04	1,75	0,21	1,08	2,28	1,74	0,21
Total des frais (sauf les distributions)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,36	0,28	0,04	0,04	0,35	0,30	0,04	-
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,28	(0,38)	0,53	2,26	0,42	(0,01)	1,05	2,30
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,79	1,94	2,32	2,51	1,85	2,57	2,83	2,51
Distributions:								
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,32)	(0,25)	(0,13)	(0,38)	(0,34)	(0,26)	(0,13)
Des dividendes	(0,68)	(1,88)	(1,40)	-	(0,73)	(1,98)	(1,46)	-
Des gains en capital	-	(0,06)	-	(0,02)	-	(0,06)	-	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-	-	-	(0,01)
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(1,04)	(2,26)	(1,65)	(0,17)	(1,11)	(2,38)	(1,72)	(0,16)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	17,94	17,56	15,40	12,91	19,28	18,55	15,99	13,15

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

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

	Série 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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
Actif net (\$)	9 882 398	11 708 897	10 383 337	7 738 040	1 350 839	1 397 266	1 111 343	914 482
Nombre de parts en circulation	565 218	680 237	684 163	603 576	73 919	78 533	71 629	70 557
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,44	2,43	2,79	2,80	1,33	1,33	1,68	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	2,80	2,74	2,98	3,50	1,69	1,64	1,86	2,39
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,09	0,10	0,15	0,54	0,09	0,10	0,15	0,54
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	52,82	53,16	67,00	150,58	52,82	53,16	67,00	150,58
Valeur liquidative par part (\$)	17,48	17,21	15,18	12,82	18,27	17,79	15,52	12,96

	Série comptes grande valeur				Série F comptes grande valeur			
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
Actif net (\$)	2 101 173	2 818 153	1 956 898	1 092 509	635 312	1 489 168	911 589	294 670
Nombre de parts en circulation	118 408	161 749	127 754	84 889	34 297	82 791	58 268	22 651
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,17	2,14	2,25	2,32	1,07	1,07	1,22	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	2,53	2,45	2,44	3,03	1,43	1,38	1,40	1,95
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,09	0,10	0,15	0,54	0,09	0,10	0,15	0,54
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	52,82	53,16	67,00	150,58	52,82	53,16	67,00	150,58
Valeur liquidative par part (\$)	17,75	17,42	15,32	12,87	18,52	17,99	15,64	13,01

	Série comptes très grande valeur				Série comptes institutionnels			
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 13
Actif net (\$)	188 527	132 697	78 490	26 034	3 075	2 796	2 410	1 983
Nombre de parts en circulation	10 510	7 559	5 097	2 016	159	151	151	151
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,85	1,92	2,05	2,03	0,13	0,14	0,17	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	2,21	2,23	2,23	2,73	0,49	0,45	0,35	0,86
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,09	0,10	0,15	0,54	0,09	0,10	0,15	0,54
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	52,82	53,16	67,00	150,58	52,82	53,16	67,00	150,58
Valeur liquidative par part (\$)	17,94	17,56	15,40	12,91	19,28	18,55	15,99	13,15

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, le cas échéant, l'actif net par part à la fin de la période a été modifié pour tenir compte de l'adoption des IFRS. 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

<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, le cas échéant, 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> 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>3</sup> Le Fonds investit dans des actions et des titres de créance du Fonds à gestion fiscale et n'engage pas directement de frais liés aux opérations de portefeuille. Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille du Fonds à gestion fiscale sous-jacent et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds à gestion fiscale sous-jacent au cours de la période.

<sup>4</sup> Le taux de rotation du portefeuille est représenté par sa quote-part de celle du Fonds à gestion fiscale. Le taux de rotation du portefeuille indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère le portefeuille du Fonds à gestion fiscale. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds à gestion fiscale achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Généralement, plus le taux de rotation des titres en portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opération qu'il doit payer seront élevés. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un volume d'opérations élevé et le rendement d'un fonds.