

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](mailto: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**

### **Objectif et stratégies de placement**

L'objectif de placement du Fonds à gestion fiscale de croissance à valeur intrinsèque NexGen (le « Fonds » ou le « Fonds à gestion fiscale ») est de chercher à assurer la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation canadiens et américains.

Le sous-conseiller en valeurs, Galibier Capital Management Ltd. (« Galibier »), privilégie un processus de placement ascendant dirigé par l'évaluation. Galibier vise des titres en-dessous du prix du marché en utilisant la recherche fondamentale afin d'établir la valeur intrinsèque du titre sous-jacent. Les titres offerts à un cours escompté par rapport à la valeur intrinsèque sont considérés pour le Fonds. Pour qu'elle soit incluse dans le Fonds, une action doit passer le processus de recherche et d'évaluation rigoureux de Galibier, qui calcule la valeur intrinsèque de chaque action en intégrant des projections sur 3 à 5 ans quant au bénéfice, aux flux de trésorerie et à la structure du bilan futurs.

La pondération de référence entre les avoirs canadiens et les avoirs américains dans le portefeuille du Fonds correspondra à 75 % d'avoirs canadiens et 25 % d'avoirs américains. Toutefois, en fonction des évaluations du marché effectuées par Galibier, la pondération américaine pourrait varier de 0 % à 50 % et la pondération canadienne de 50 % à 100 %.

Le 15 décembre 2016, des modifications apportées aux règles fiscales fédérales canadiennes font en sorte que les échanges entre catégories au sein d'une société de fonds communs de placement seront traités comme une disposition imposable. La modification s'applique aux échanges d'actions survenus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Auparavant, les investisseurs pouvaient commuter leurs actions entre les catégories d'une même société de fonds communs de placement avec report d'impôt, ce qui leur permettait de reporter des gains en capitaux accumulés. Toutes les sociétés de fonds communs de placement au Canada sont touchées par ces dispositions. Ces modifications n'ont aucune incidence sur la caractéristique unique de NGAM Canada Investment Corporation, soit sa capacité de choisir parmi quatre catégories fiscales distinctes (la catégorie crédit d'impôt pour dividendes, la catégorie gains en capital, la catégorie remboursement de capital et la catégorie fiscale croissance) permettant de gérer le type de distributions que reçoit un investisseur.

### **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 5 311 774 \$ à 6 885 000 \$ au cours de l'exercice. Cette augmentation était un résultat d'une combinaison des souscriptions nettes et le rendement positif des placements.

Pour l'exercice terminée le 31 décembre 2016, la série comptes ordinaires de la catégorie gains en capital du Fonds a dégagé un rendement de 16,1%, comparativement à 18,0% pour l'indice de référence, 75 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX et à 25 % de l'indice de rendement total S&P 500 (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.

« Le marché existe pour vous servir et non pour vous diriger. »  
– Benjamin Graham

La chose la plus importante que fait Galibier chaque jour est d'évaluer de manière proactive son univers de placement. Pour pouvoir faire partie de l'univers de placement de Galibier, les sociétés doivent comporter des avantages concurrentiels durables, être gérées par des personnes hautement compétentes travaillant à l'unisson, générer des bénéfices importants et fiables, afficher un bilan solide et avoir un potentiel de croissance à long terme supérieur à la moyenne. Galibier fait cette évaluation de manière proactive afin de se préparer à agir lorsque l'occasion d'acheter des actions à un cours inférieur à l'évaluation se présentera.

À cette fin, plusieurs changements ont été apportés au portefeuille en 2016. Galibier a pris 13 nouvelles positions et en a éliminé 15.

Les nouveaux titres ajoutés au Fonds sont Alliance Data Systems, Badger Daylighting, Biogen, Davita, DH Corporation, DHX Media, Enghouse Systems, Gluskin Scheff + Associates, Manuvie, MetLife, Mondelez, New Flyer, Nike, Starbucks et Zimmer Biomet.

#### **ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.**

Alliance Data Systems (ADS) est un fournisseur de solutions de loyauté et de marketing qui permet à ses clients de se rapprocher des consommateurs, d'en comprendre le comportement et de leur vendre ses produits et services efficacement. ADS comporte trois divisions. Premièrement, la division de la fidélisation exploite notamment l'entité Air Miles au Canada. Air Miles entretient des partenariats avec des détaillants comme Metro, Rexall et Toys R Us, tant pour analyser les transactions de leur clientèle que pour mettre en œuvre des programmes de marketing afin de stimuler les transactions et de fidéliser la clientèle. Deuxièmement, ADS offre les services d'Epsilon, un cabinet de marketing et de communications, qui travaille lui aussi avec les clients afin de stimuler les transactions et de fidéliser la clientèle. Enfin, ADS offre des cartes de crédit privées aux petits et moyens détaillants, qui servent à la fois d'outils de paiement et de fidélisation, permettant encore une fois aux clients de se rapprocher de leur clientèle finale. Galibier est d'avis qu'ADS offre une combinaison intéressante de services à ses clients qui prendront de la valeur à mesure qu'ils chercheront à approfondir et à élargir leurs relations avec la clientèle.

#### **BADGER DAYLIGHTING LTD.**

Galibier a acquis une position dans les actions de Badger Daylighting. Galibier suit Badger depuis des années, mais ce n'est qu'au deuxième trimestre de 2016 que sa valorisation a présenté un cours propice à l'achat. Badger est le plus important intervenant sur le marché de l'excavation par succion, qui est un moyen plus sûr et plus efficace pour les entreprises de construction de creuser des trous dans le sol. Comme ses activités dans le secteur de l'énergie ont montré des signes de faiblesse, Badger a réaffecté ses camions à de nouveaux marchés axés sur l'investissement dans les infrastructures. Badger présente d'excellentes perspectives de croissance à long terme, du fait de l'utilisation croissante de la technologie d'excavation par succion ainsi que de l'optimisation de l'exploitation de son réseau nord-américain de bureaux et de camions.

#### **BIOGEN INC.**

Biogen Inc. est une société de biotechnologie spécialisée dans la production de médicaments destinés au traitement de maladies neurologiques, auto-immunes et rares. Les produits de Biogen sont également connus comme étant biologiques – une synthèse complexe d'acides, de sucres, de protéines et autres éléments qui forment les cellules et tissus. Les produits biologiques sont plus difficiles à fabriquer et à copier, contrairement à leurs pairs pharmaceutiques « à petites molécules », qui sont synthétisés chimiquement et dont la structure est facilement connue. En particulier, Biogen occupe une position de meneur dans le traitement de la sclérose en plaques (SP) avec des produits comme Tecfidera, Tysabri et Avonex – l'une des principales thérapies prescrites pour cette maladie. En outre, Biogen compte plusieurs produits en développement qui devraient ajouter aux revenus actuels, notamment pour le traitement des maladies cérébrales comme l'Alzheimer et le Parkinson. La direction travaille dans ce domaine depuis plus d'une dizaine d'années, avec de solides résultats. La liquidation massive d'actions dans le secteur de la biotechnologie en 2016 a permis à Galibier d'acheter des titres à un prix qu'elle estimait attrayant.

#### **DAVITA INC.**

Davita est l'un des plus importants fournisseurs de services de dialyse destinés aux patients atteints d'insuffisance rénale chronique au stade ultime (IRSU). Les patients atteints d'IRSU ont des options de traitement relativement limitées. Leur meilleure option est de suivre un régime de dialyse afin d'éliminer de leur corps les toxines s'étant accumulées en raison de la maladie. Davita et un concurrent fournissent des services à parts égales à plus de 70 % du bassin de population aux États-Unis par l'entremise de plus de 2 300 cliniques surtout réparties dans la zone continentale des États-Unis. Les principaux facteurs de croissance comprennent une population vieillissante et une augmentation de la prévalence de l'obésité, du diabète et des maladies rénales. Galibier estime que ces facteurs, combinés au levier d'exploitation découlant d'une meilleure utilisation des cliniques, devraient permettre de dégager une croissance du bénéfice de plus de 10 % au cours des 3 à 5 prochaines années. La direction a démontré qu'elle savait faire croître la société et le chef de la direction est à la barre depuis plus de 15 ans.

#### **DH CORP.**

Au cours de la dernière décennie, DH s'est transformée d'entreprise somnolente d'impression de chèques en une société mondiale de services, de logiciels et de technologies financières. Après une série d'acquisitions, la direction a gagné de l'expertise dans les systèmes bancaires de base ainsi qu'une plateforme de paiements mondiale qui permet le règlement en temps réel de transactions financières mondiales. Ses clients comprennent maintenant certaines des plus importantes banques du monde. Grâce à des logiciels et services stratégiques, ses revenus sont durables et prévisibles. Galibier a profité d'un cours réduit de l'action découlant d'un « rapport de vendeurs à découvert » publié à propos de l'entreprise au quatrième trimestre de 2015 et acquis une position dans DH lorsque son titre se négociait avec un escompte significatif par rapport à son groupe de pairs et à sa propre estimation de sa juste valeur.

#### **DHX MEDIA LTD.**

DHX Media Ltd. est une société de médias d'Halifax qui produit, distribue et franchise des émissions de télévision et des films principalement pour les enfants et les familles. DHX détient l'une des plus importantes bibliothèques indépendantes du monde (12 000 épisodes d'une demi-heure) de contenu télévisuel pour enfants, dont les marques populaires Télétubbies, Caillou, Johnny Test, Inspecteur Gadget, Charlotte aux fraises [*Strawberry Shortcake*] et Yo Gabba Gabba. DHX franchise et vend sa bibliothèque de contenu à sa clientèle mondiale qui comprend plus de 200 diffuseurs, marchandiseurs et distributeurs multinationaux comme Netflix. L'entreprise bénéficie d'une solide demande de contenu, car les distributeurs traditionnels et les nouveaux entrants se livrent concurrence pour un même public. Les actions ont chuté après avoir atteint un sommet de 10,00 \$ à la fin de 2014 et se négocient à un cours inférieur à ce que Galibier estime être leur valeur intrinsèque.

#### **ENGHOUSE SYSTEMS LTD.**

Enghouse Systems (ESL) est un fournisseur ontarien de logiciels d'entreprise actifs qui comporte deux composantes actives dans deux principaux secteurs d'activité : le groupe de la gestion de l'interactivité et le groupe de la gestion d'actifs. Le groupe de la gestion de l'interactivité fournit des outils d'interaction à sa clientèle de centres d'appels déployés sur place, hébergés ou livrés selon un modèle hybride. Le groupe de la gestion d'actifs fournit des logiciels aux secteurs des transports, des télécommunications et des services publics. Les outils

logiciels d'ESL sont bien établis et profitent de coûts de transition élevés et de revenus récurrents. Le principal avantage concurrentiel de la société réside dans son aptitude à effectuer de petites acquisitions à des prix attractifs et d'allouer le capital de manière à rehausser la valeur pour les actionnaires. Les perspectives de croissance d'ESL demeurent solides et Galibier s'attend à ce que l'entreprise continue à croître par des acquisitions compte tenu de la nature fragmentée de son secteur d'activité. Galibier estime que l'action présente une valeur intéressante après sa liquidation depuis la fin de 2015.

#### **GLUSKIN SHEFF + ASSOCIATES**

Gluskin Sheff (GS) est une société canadienne de gestion de patrimoine axée sur le marché des clients privés bien nantis avec 8,2 milliards de dollars d'actifs gérés. GS tire des revenus d'honoraires de gestion de base, mais aussi d'honoraires de rendement, lorsque les rendements de portefeuille annuels dépassent les taux de rendement préétablis (de 0 à 15 %). Son offre de produits unique pour le marché des biens nantis, combinée à sa marque haut de gamme et à ses marges supérieures pour son secteur d'activité, constitue une occasion de placement très attrayante. Le cours de son action a récemment subi des pressions, car la société est aux prises avec des problèmes continus liés aux partenaires fondateurs et à leurs successeurs.

#### **FINANCIÈRE MANUVIE**

Un certain nombre d'éléments positifs ont émergé à Financière Manuvie (Manuvie). Premièrement, les investisseurs ont commencé à apprécier la valorisation attrayante de la société tant sur le plan du ratio cours/bénéfice que sur celui du ratio cours/valeur. Deuxièmement, le ratio MCSSR de la société (mesure de la santé financière qu'une société doit publier pour s'acquitter des obligations qui lui incombent envers ses assurés), qui s'établit à 230 %+, est le meilleur parmi les sociétés du genre. Manuvie est donc bien placée pour augmenter ses dividendes ou effectuer des rachats d'actions. Enfin, la société continue l'intégration de Standard Life en conséquence de l'acquisition de celle-ci, ce qui, selon Galibier, aura un effet positif à moyen terme sur les marges et le levier d'exploitation.

#### **METLIFE INC.**

MetLife (MET) continue de mettre en œuvre un certain nombre de stratégies d'ajout de valeur, y compris un programme de compressions de plusieurs milliards de dollars, ce qui devrait lui permettre d'améliorer son rendement financier. En outre, la société prévoit scinder ses activités de détail, ce qui comportera deux avantages, soit celui de quitter une entreprise plus risquée et celui de s'éloigner du statut d'institution financière d'importance systémique (IFIS). Il importe que MET maintiennent un statut de non-IFIS ; cela permet à la société d'exercer ses activités dans un environnement beaucoup moins réglementé. L'action devrait également bénéficier de la remontée éventuelle des taux d'intérêt. Galibier estime que la valorisation de l'action est attrayante, en plus d'un dividende de plus de 4 % et d'un ratio cours/bénéfice de moins de 10 %.

#### **MONDELEZ INTERNATIONAL INC.**

Mondelez est l'une des plus grandes entreprises alimentaires au monde. Son portefeuille comprend sept grandes marques mondiales, y compris Nabisco, Halls, Oreo, Cadbury, Chips Ahoy!, les chocolats Milka et la gomme à mâcher Trident ainsi que plus de 50 marques moins importantes. Les principales catégories d'aliments produits par Mondelez sont les biscuits, le chocolat, la gomme à mâcher et les bonbons. La société est très exposée aux marchés mondiaux et en particulier aux marchés émergents. Étant donné l'omniprésence et l'utilité des produits de Mondelez, Galibier prévoit une forte croissance du bénéfice de cette société à l'avenir. L'évolution des marges est toutefois décevante et, par conséquent, la société a fait l'objet de spéculations selon lesquelles son ancien propriétaire, Kraft Foods, pourrait l'acquérir.

#### **NEW FLYER INDUSTRIES INC.**

New Flyer est le plus grand fabricant d'autobus urbains et d'autocars en Amérique du Nord. La société offre des moteurs à combustion interne et des moteurs électriques ainsi que des pièces de rechange et du service après-vente. À la fin de 2015, le gouvernement américain a annoncé un financement quinquennal intitulé FAST (Fix America's Surface Transportation), ce qui devrait favoriser le secteur d'activité de New Flyer. Galibier voit d'un bon œil la position dominante qu'occupe New Flyer sur le marché et les occasions d'économiser et de créer des synergies que l'intégration de Motor Coach Industries, acquise en 2015, a rendues possibles.

#### **NIKE INC.**

Galibier a tiré profit de la vente massive des actions de Nike, dont le cours était en baisse de 24 %, pour acheter des actions à un prix allant de 52 \$ à 53 \$. Selon l'analyse que fait Galibier de la société, la société souffre des pressions à court terme exercées par les concurrents, soit Under Armour et Adidas, dont les marges se sont accrues. Nike réplique avec une augmentation de son innovation et un investissement massif dans la vente directe aux consommateurs ; Galibier estime que cela permettra à Nike de bien se positionner à moyen terme. La situation financière de la société est excellente, avec des liquidités atteignant presque 5 \$ par action (~10 % du cours de l'action). Sur la base de ses prévisions concernant la remontée du bénéfice à moyen et à long terme, Galibier est d'avis que Nike présente un fort potentiel.

#### **STARBUCKS CORP.**

L'avenir s'annonce brillant pour le plus grand détaillant de café et de produits connexes. L'entreprise continue de consolider son réseau de 12 400 établissements lui appartenant et de 11 000 établissements franchisés. La Chine, en particulier, offre une longue piste d'envol pour la croissance de Starbucks. L'adoption rapide et répandue de l'application Starbucks a incité l'entreprise à tenir une série considérable de produits prépayés, ce qui, combiné avec la nouvelle technologie mobile de commande et de paiement, a grandement accru la proposition de valeur pour le client. L'offre d'emballages de café en sacs et en dosettes K-Cup pour le consommateur présente de nouvelles possibilités à l'entreprise. Dans l'ensemble, Galibier entrevoit des bénéfices solides et prévisibles pour cette société dans le moyen à long terme.

#### **ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.**

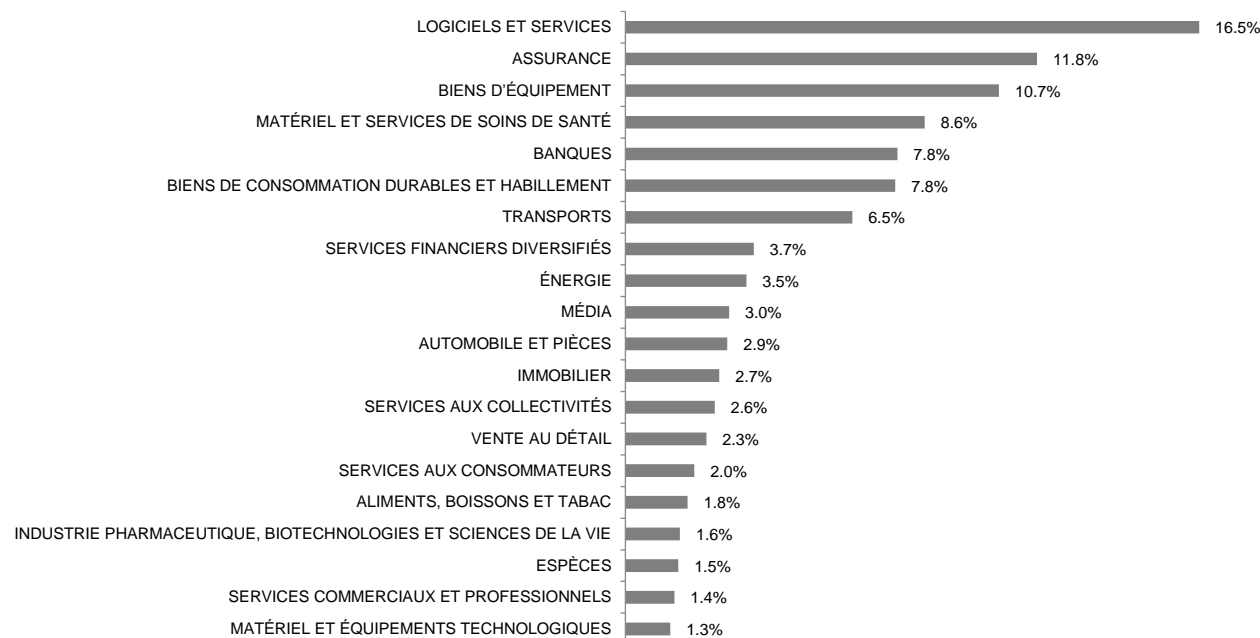
Zimmer Biomet est l'une des plus grandes entreprises orthopédiques dans le monde. Sa position dominante dans les produits de remplacement du genou et de la hanche lui permet d'offrir un guichet unique aux groupes d'achat hospitaliers, ce qui constitue un avantage concurrentiel. Les actions ont été sous pression après la déclaration d'un faible bénéfice au troisième trimestre en raison d'une pénurie de stocks pour certains des produits les plus populaires. Après avoir discuté avec la société, Galibier estime qu'il s'agit de problèmes à court terme et qu'ils seront résolus d'ici le milieu de 2017. Galibier a tiré profit de la perspective à court terme du marché pour acquérir les titres de cette société du domaine de la santé à un prix inférieur à la valeur intrinsèque de la société.

Les titres liquidés pendant la première moitié de l'année sont Apple, AutoCanada, Booz Allen Hamilton, Cummins, Evertz Technologies, Genworth MI Canada, Gilead Sciences, Goldcorp, MTY Food Group, Paramount Resources, Ross Stores, TFI International and Verizon Communications.

En date du 31 décembre 2016, le Fonds comportait 24 titres canadiens et 25 titres américains. Comme toujours, le Fonds est concentré sur des choix sûrs offrant une diversification dans différents secteurs d'activité et différentes tailles de capitalisation boursière. Les 49 sociétés détenues dans le Fonds remplissent toutes les cinq critères fondamentaux de Galibier : un avantage concurrentiel durable, la capacité de générer des flux de trésorerie disponibles élevés, une équipe de direction solide, une croissance supérieure à la moyenne et un niveau de levier financier adéquat.

Étant donné le processus décisionnel fondamental suivant une approche ascendante de Galibier en matière de placement, les pondérations sectorielles sont un résultat secondaire du processus de placement. Les décisions de placement sont purement motivées par la maximisation du potentiel de rendement des placements. Cependant, puisqu'elle cible exclusivement les sociétés disposant d'un avantage concurrentiel durable, Galibier trouve généralement peu de sociétés de ce type dans des secteurs dits « preneurs de prix », c'est-à-dire subissant la loi du marché, comme celui des marchandises. Le graphique ci-dessous présente la répartition sectorielle du Fonds au 31 décembre 2016.

Répartition sectorielle (31 décembre 2016)



Pendant l'année au Canada, les secteurs qui ont connu le meilleur rendement étaient les matières premières, l'énergie et les services financiers, tandis que les secteurs les moins performants étaient les soins de santé, les technologies de l'information et l'immobilier. Aux États-Unis, le marché a été entraîné à la hausse par les secteurs de l'énergie, des télécommunications et des services financiers, mais freiné par les secteurs moins performants de la santé et de l'immobilier.

Bien qu'y prêtant attention, Galibier n'a pas les mains liées par l'indice. Galibier est une société de gestion de placement agnostique à l'égard des indices de référence et définit le risque comme une perte permanente de capital ou comme l'obtention d'un rendement inférieur à un taux de rendement acceptable – et non comme un taux de rendement inférieur à celui d'un indice. L'indice a une certaine importance pour Galibier, mais il n'est pas déterminant dans le processus décisionnel.

En 2016, les cinq titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds sont Cargojet, Ag Growth International, Goldcorp, Badger Daylighting et Industrielle Alliance.

**CARGOJET INC.**

Cargojet a publié d'excellents résultats financiers et a solidement contribué au rendement après l'annonce de son entente de transport de fret aérien avec Air Canada. La relation a commencé par trois vols hebdomadaires sur l'Amérique latine et devrait s'étendre à un service sur l'Europe. Galibier est également optimiste quant à la nouvelle relation, annoncée récemment, de Cargojet avec Amazon, qui offre aussi d'importantes possibilités de croissance. Galibier est enthousiaste non seulement par rapport à l'exploitation de ses activités de base avec une efficacité croissante, mais également par rapport à ses activités de noisement en plein essor et son potentiel de croissance dans la relation avec Air Canada.

**AG GROWTH INTERNATIONAL INC.**

Ag Growth a affiché un solide rendement avec le rétablissement de la confiance et les indications de solides récoltes en 2016. Les actions ont été freinées au tout début de l'année par leur retrait de l'indice de référence, l'indice Dow Jones des sociétés canadiennes versant des dividendes (*Dow Jones Canadian Dividend Index*), ce qui a généré une liquidation nette de 1,3 million d'actions. Une part de la stratégie à long terme concernant Ag Growth est son potentiel d'expansion internationale au Brésil et Galibier s'est réjoui de l'annonce de leur acquisition d'Extringer, à la fin du premier trimestre. Cette acquisition constitue un important pas en avant pour sa croissance en Amérique latine. Galibier reste d'avis que la direction pourra dégager de la valeur de l'intégration du portefeuille de produits de Westeel, se fonder sur d'autres produits similaires à ceux des entreprises récemment acquises dans le secteur des engrais et faire croître ses activités à l'international.

**GOLDCORP INC.**

Goldcorp a profité de la hausse du prix de l'or. En outre, la société a annoncé des changements dans sa direction principale. Chuck Jeannes, qui occupait le poste de chef de la direction depuis très longtemps, a pris sa retraite et a été remplacé par David Garafalo, une personne très respectée, qui travaillait auparavant au sein du producteur de cuivre Hud Bay. Le défi de Goldcorp demeure l'exécution de sa stratégie de croissance et de contrôle des coûts. Galibier prévoit que M. Garafalo excellera à cet égard.

**BADGER DAYLIGHTING LTD.**

Les actions de Badger Daylighting ont connu un solide rendement en raison des excellents résultats financiers et de l'intérêt renouvelé du marché pour les sociétés énergétiques après la réunion de l'OPEP en novembre. La diversification de Badger sur le plan géographique et des marchés finaux s'est avérée constituer un avantage concurrentiel, ce qui a permis à la société de maintenir des marges assez stables malgré la faiblesse du marché final de l'énergie. Badger continue de faire croître son entreprise non liée à l'énergie ; elle a déplacé 20 % de sa flotte au cours de la dernière année.

## **INDUSTRIELLE ALLIANCE**

L'équipe de direction redoutable et hautement considérée d'Industrielle Alliance (IAG) a produit d'excellents résultats et un excellent rendement selon divers indicateurs, y compris la rentabilité. Outre les excellents résultats, les premiers indicateurs laissent entendre que les difficultés ayant touché les fonds communs de placement se dissiperaient. Enfin, la perspective d'une hausse lente des taux d'intérêt est nettement positive pour IAG puisqu'elle est la compagnie d'assurance canadienne la plus exposée aux taux d'intérêt.

Les cinq titres ayant le plus nui au rendement du Fonds en 2016 sont DH Corp., Martinrea, MacDonald Dettwiler, Gilead Sciences et AutoCanada.

### **DH CORP.**

Les actions de DH ont nui au rendement après que cette société a publié ses résultats décevants du troisième trimestre. Tous les segments ont manqué de vigueur, y compris des volumes d'impression de chèques moins importants que prévu au Canada, de faibles renouvellements de Laser Pro dans le segment principal aux États-Unis et moins de signatures de contrats liés à sa technologie pour les centres de paiement. Galibier reste frustrée par la communication de la direction, mais estime que l'annonce d'un comité spécial d'administrateurs indépendants chargé d'examiner l'intérêt de tiers envers l'acquisition de la société constitue un pas dans la bonne direction.

### **MARTINREA INTERNATIONAL INC.**

Les inquiétudes des investisseurs quant au ralentissement des ventes d'automobiles dans le monde ont exercé des pressions sur les actions de Martinrea (MRE) en 2016, qui se négocient selon un modeste ratio cours/bénéfice de 5,1. La direction reste centrée sur l'obtention de nouveaux programmes, sur l'intensification de l'exploitation des activités récemment remportées et sur l'utilisation accrue de son réseau manufacturier mondial. Tout cela devrait accroître les marges bénéficiaires, vers leur objectif de 6 %. Les liquidités générées par la hausse des bénéfices permettront à la direction d'atteindre son deuxième objectif de réduire l'endettement à un ratio de 1,5 sur le BAIIA d'ici la fin de 2017. Cela souligne que la stratégie d'investissement de MRE repose aussi sur les qualités d'entrepreneur de la société, indépendamment des fluctuations du cycle mondial de production des automobiles. En tant que l'un des quelques fournisseurs de premier ordre restants aux équipementiers d'origine du secteur automobile, MRE est bien positionnée pour accroître ses revenus et constitue un des principaux bénéficiaires de la tendance vers des voitures plus légères et plus écoénergétiques.

### **MACDONALD, DETTWILER & ASSOCIATES**

Le cours de l'action de MacDonald Dettwiler (MDA) a subi l'effet négatif de l'échec du lancement d'un satellite pour le compte de SpaceX le 1<sup>er</sup> septembre. Le lancement de satellites est un secteur concentré ne comportant qu'une poignée de joueurs et ce revers aura pour effet de retarder les lancements futurs, y compris celui de plusieurs satellites que MDA a construits. Malgré l'échec de SpaceX, MDA est bien placée pour continuer de croître. Les changements apportés récemment à la structure de l'entreprise sont conçus pour accroître la capacité de celle-ci à remporter des contrats secrets du gouvernement américain, ce qui accroîtra son marché exploitable. Cette attitude positive est aussi celle du nouveau chef de la direction, qui a récemment acheté des actions totalisant 1 M\$.

### **GILEAD SCIENCES INC.**

Gilead a été touchée par la liquidation découlant des débats entourant les élections aux États-Unis, malgré une solide croissance de plus de 10 % de ses ventes et de ses bénéfices. Cependant, Merck, concurrente de Gilead, a lancé un nouveau produit destiné à concurrencer le vaccin de l'hépatite C de Gilead. Ce lancement a suscité des inquiétudes quant à la concurrence sur les prix et à l'érosion de la part de marché. Bien qu'il puisse y avoir une incidence sur la part de marché dominante de Gilead, des études ont révélé que le produit de Merck comporte de nombreuses restrictions, ce qui le rend moins facile d'utilisation que le produit de Gilead. L'impact du nouveau produit de Merck sera limité aux futurs patients ayant reçu un diagnostic d'hépatite C. Galibier est d'avis que Gilead a les ressources pour soutenir cette concurrence en raison de la solidité de son bilan et de la relative difficulté de changer le traitement des patients pour adopter de nouveaux produits.

### **AUTOCANADA INC.**

Le cours des actions d'AutoCanada est resté faible, à l'instar de l'économie albertaine. Comme presque la moitié des concessionnaires de la société sont situés en Alberta, les résultats en pâtissent : les clients retardent leur achat ou choisissent un véhicule plus abordable et à prix moins élevé. Les affaires liées aux pièces et au service continuent de bien se porter, les résultats de chaque concessionnaire étant excellents et les marges étant attrayantes.

## **Événements récents**

Galibier Capital est une société de placement qui sélectionne les titres selon une approche ascendante. Son avantage concurrentiel réside dans l'évaluation proactive des entreprises individuelles. Étant donné qu'elle porte ainsi attention à l'évaluation, Galibier se concentre sur les facteurs économiques à l'échelle de la société ou du secteur d'activité. Dès lors, et bien qu'elle soit attentive à la situation macroéconomique, ce sont principalement les facteurs microéconomiques qui dictent sa stratégie de placement.

Le processus de placement de Galibier consiste à trouver des sociétés aux avantages concurrentiels durables et aux solides taux de croissance à long terme. C'est pourquoi Galibier maintient une exposition minimale dans des secteurs cycliques de ressources comme l'énergie et les matières premières. Après une année 2015 faible, les actions des ressources ont commencé 2016 solidement. Pendant que les prix augmentaient au cours de l'année, Galibier a réduit ses placements dans l'énergie et éliminé son unique position sur l'or.

Grâce à sa stratégie de placement rigoureuse, Galibier accepte des variations de rendement à court terme, par exemple lorsque les titres des ressources sont forts, pour autant qu'il existe un potentiel de bons rendements absolus à long terme. Avec un portefeuille concentré, Galibier s'attend à une certaine volatilité par rapport à l'indice de référence et est disposée à soutenir cet inconvénient à court terme pour atteindre ses objectifs à long terme.

L'élection du président Donald Trump a eu un effet notable sur les marchés des capitaux. Les fortes fluctuations de prix dans divers secteurs reflètent les tentatives des investisseurs visant à prévoir les changements à venir sur le plan des politiques et de la fiscalité avec le nouveau président. Une diminution importante du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis et une modification importante des politiques commerciales américaines constituent des changements possibles. D'autres changements pourraient comprendre une réduction du fardeau réglementaire pour les sociétés de services financiers, une modification importante de l'*Affordable Health Care Act* et peut-être un contrôle du prix des produits pharmaceutiques. Reste à savoir si M. Trump sera en mesure de réaliser ses promesses, même avec une chambre et un sénat républicains.

La volatilité de 2016 ne devrait pas s'atténuer, car la confiance des investisseurs continue de subir le contrecoup du président Trump, du Brexit, de l'agitation sociale au Moyen-Orient et de l'évolution future des taux d'intérêt dans la lutte des banques centrales contre la stagnation de la croissance économique.

Devant cette situation, jamais n'a-t-il été aussi important d'avoir une vision proactive de la valorisation et d'être prêts à agir. Il est important de se rappeler, dans des périodes difficiles comme celle-ci, que la volatilité peut offrir des occasions de rendements extraordinaires aux investisseurs à long terme. Les cours fluctuent chaque jour. Pas la valeur.

### **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.

### **Changement de nom de la catégorie de fonds**

À compter du 15 juin 2016, la catégorie remboursement de capital 40 du Fonds a changé son nom à la catégorie remboursement de capital. La catégorie crédit d'impôt pour dividendes 40 du Fonds a changé son nom à la catégorie crédit d'impôt pour dividendes.

### **Dette interfonds**

Dans le cadre de la structure de fonds de fonds, le Fonds émet des titres de créance sous forme de billets à recours limité au Fonds enregistré de croissance à valeur intrinsèque NexGen (le « fonds enregistré »). Ces billets, que le fonds enregistré peut faire racheter sur demande, portent intérêt à un taux variable correspondant au taux préférentiel majoré de 1 %. Pendant l'exercice, le Fonds a émis entre 709 000 \$ et 422 000 \$ en titres de créance interfonds qui, à la fin de l'exercice, représentaient 6,9 % de sa valeur liquidative. L'émission de titres de créances a pour but d'accroître l'efficacité fiscale du Fonds et ne sert pas de levier financier.

### **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 d'actions, en réduisant les frais de gestion imputés au fonds, en demandant au Fonds de faire des distributions sur les frais de gestion aux porteurs d'actions ou en remettant au Fonds ces frais d'un montant égal à la réduction des frais de gestion. Les distributions sur les frais de gestion sont automatiquement réinvesties dans des actions supplémentaires du Fonds et comptabilisées à titre de distribution dans les états financiers.

#### *Honoraires conditionnels de gestion fiscale*

Les catégories fiscales de chaque Fonds à gestion fiscale offertes au public (sauf le Fonds à gestion fiscale du marché monétaire canadien NexGen) utilisent divers moyens exclusifs à valeur ajoutée pour améliorer leurs avantages fiscaux à diverses fins de planification financière. Des honoraires conditionnels de gestion fiscale annuels de 0,15 % sont imputés à la catégorie fiscale croissance composée du Fonds à gestion fiscale visé puisque l'objectif de la catégorie fiscale, à savoir réduire le montant et la fréquence des distributions versées à un épargnant, est à l'avantage des épargnants de la catégorie. Les frais annuels s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement au gestionnaire, de la même manière que les frais de gestion et en sus de ceux-ci. Aucuns frais de gestion de fiscale ne sont payables relativement aux autres catégories fiscales.

Ces frais seront remboursés à la catégorie fiscale croissance composée d'un Fonds à gestion fiscale si les conditions suivantes ne sont pas satisfaites :

- a) la catégorie fiscale croissance composée a un rendement positif pour l'année;
- b) la catégorie ne verse pas de distribution imposable de quelque nature que ce soit durant l'année civile, sauf si son rendement est de plus de 10 % au cours de cette année-là. De plus, si le rendement de placement excède 10 % au cours de l'année civile, au moins 50 % du rendement ne doit pas être distribué aux actionnaires de la catégorie.

#### *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 du 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 d'actions ou de la valeur liquidative moyenne quotidienne du 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 d'actions.

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

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Frais de gestion	78 644	99 106
Honoraires conditionnels de gestion fiscale	4 413	-
Intérêts sur les titres d'emprunt de la catégorie InterFonds	20 146	28 642
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	25 845	29 348
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(115 334)	(105 644)

## 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.

## Frais de gestion et description des catégories/séries

Le Fonds est constitué de quatre catégories fiscales, soit la catégorie gains en capital, la catégorie remboursement du capital, la catégorie crédit d'impôt pour dividendes et la catégorie croissance composée, et d'une catégorie non offerte au public, la catégorie InterFonds. Chacune de ces catégories, à l'exception de la catégorie InterFonds, comporte huit séries 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 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 d'actions à l'autre. Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion globaux. Les frais de gestion afférents aux actions 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.

Outre les frais de gestion susmentionnés, chaque série de la catégorie croissance composée doit acquitter des honoraires conditionnels de gestion fiscale annuels de 0,15 %, qui peuvent être remboursés si certaines conditions ne sont pas réunies.

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	31	69
Série F comptes ordinaires	1,00	0	100
Série comptes grande valeur	1,75	50	50
Série F comptes grande valeur	0,75	0	100
Série comptes très grande valeur	1,50	0	100

\* Applicable à toutes les catégories d'actions.

## 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](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>
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,9	Services financiers	22,8
Cenovus Energy Inc.	3,5	Produits industriels	18,3
Gildan Activewear Inc. Cl. A	3,2	Consommation discrétionnaire	17,6
Enghouse Systems Limited	3,1	Technologie de l'information	17,5
DHX Media Ltd.	3,0	Soins de santé	10,0
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie^	3,4
Société Financière Manuvie	3,0	Énergie	3,4
Cargojet Inc.	2,9	Immobilier	2,7
Martinrea International Inc.	2,9	Services publics	2,5
CGI Group Inc. Cl. A	2,9	Consommation courante	1,8
DaVita Inc.	2,8	Total	<u>100,0</u>
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers inc.	2,8		
Dream Global Real Estate Investment Trust	2,7		
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	2,6		
Northland Power Inc.	2,6		
Intact Financial Corporation	2,5		
WSP Global Inc.	2,3		
JPMorgan Chase & Co.	2,2		
Zimmer Biomet Holdings Inc.	2,1		
Alliance Data Systems Corporation	2,1		
Echo Global Logistics Inc.	2,0		
Kering SA ADR	2,0		
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,0		
AG Growth International Inc.	1,9		
BB&T 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.



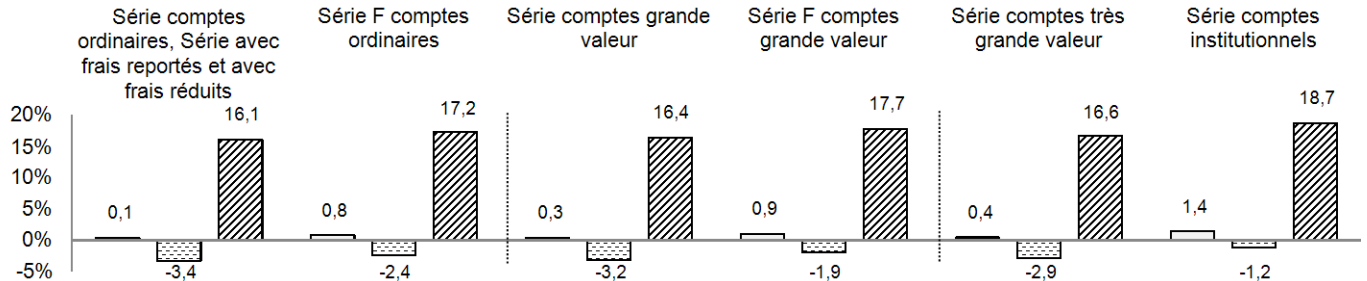
## Rendement passé

Le rendement passé montre le rendement historique des différentes catégories et séries d'actions 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 actions supplémentaires de la même catégorie et 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.

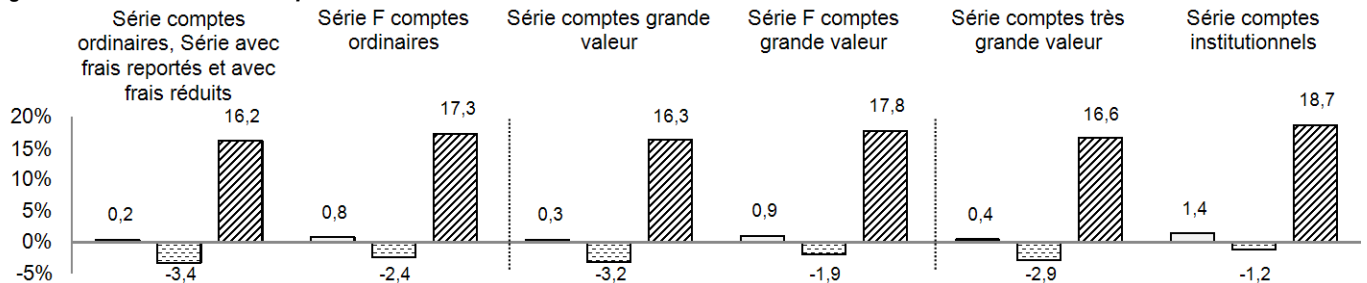
### Rendement

Les graphiques suivants indiquent le rendement annuel de chaque catégorie et série d'actions du Fonds depuis sa date de création de détail - le 9 juin 2014. 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.

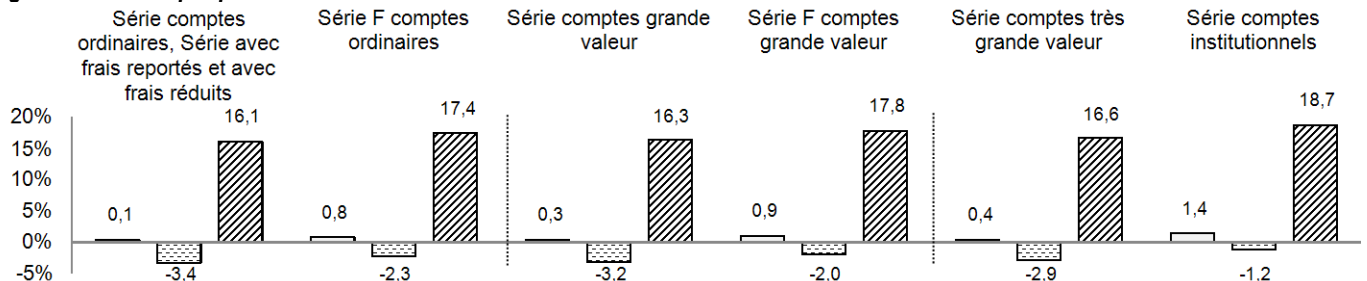
#### Catégorie gains en capital



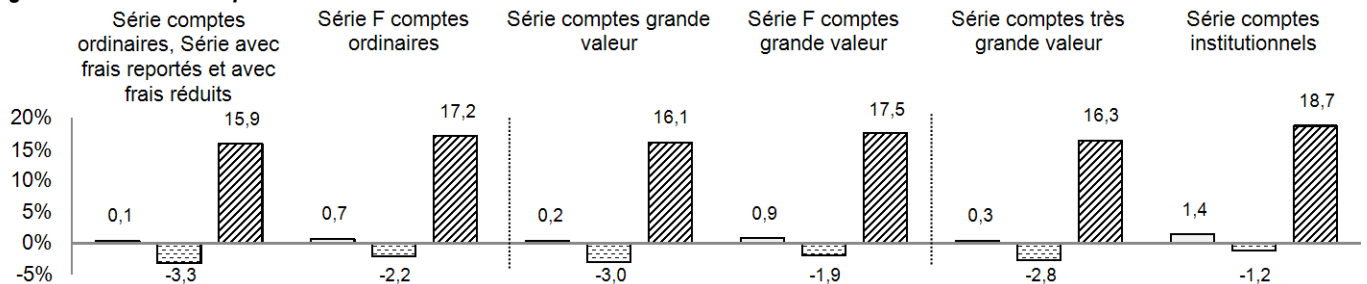
#### Catégorie remboursement du capital



#### Catégorie crédit d'impôt pour dividendes



#### Catégorie croissance composée



□ 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 <sup>1</sup>	Catégorie gains en capital				Catégorie remboursement de capital			
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>
Série comptes ordinaires, Série avec frais reportés et avec frais réduits	16,1%			4,6%	16,2%			4,7%
Série F comptes ordinaires	17,2%			5,7%	17,3%			5,7%
Série comptes grande valeur	16,4%			4,9%	16,3%			4,9%
Série F comptes grande valeur	17,7%			6,2%	17,8%			6,2%
Série comptes très grande valeur	16,6%			5,1%	16,6%			5,1%
Série comptes institutionnels	18,7%			7,0%	18,7%			7,0%

Série <sup>1</sup>	Catégorie crédit d'impôt pour dividendes				Catégorie croissance composée			
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>
Série comptes ordinaires, Série avec frais reportés et avec frais réduits	16,1%			4,6%	15,9%			4,6%
Série F comptes ordinaires	17,4%			5,8%	17,2%			5,8%
Série comptes grande valeur	16,3%			4,9%	16,1%			4,8%
Série F comptes grande valeur	17,8%			6,1%	17,5%			6,1%
Série comptes très grande valeur	16,6%			5,1%	16,3%			5,1%
Série comptes institutionnels	18,7%			7,0%	18,7%			7,0%

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création <sup>3</sup>
Indice de référence <sup>2</sup>	18,0%			7,4%

<sup>1</sup> Après déduction de tous les frais payés par le Fonds, sauf dans le cas des actions 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 référence est un indice mixte formé à 75 % de l'indice composé S&P/TSX et de 25 % de l'indice S&P 500 (en \$ CA). L'indice 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. L'indice S&P 500 se compose de 500 des plus grandes sociétés américaines (d'après la capitalisation boursière) et représente toutes les industries importantes aux États-Unis.

<sup>3</sup> Les rendements annuels composés globaux sont calculés à partir de la date de création du fonds de détail - le 9 juin 2014, pour toutes les catégories et 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 ACTION (EN DOLLARS) <sup>1</sup>

CATÉGORIE GAINS EN CAPITAL	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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,68	10,01	10,00	9,83	10,08	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,33	0,25	0,10	0,21	0,25	0,11
Total des frais (sauf les distributions)	(0,25)	(0,25)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,13	(0,36)	0,05	0,30	(0,36)	0,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,17	0,02	-	1,32	0,02	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	0,38	(0,34)	0,01	1,68	(0,24)	0,08
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(1,60)	-	-	(1,73)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(1,60)	-	-	(1,73)	-	-
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	9,64	9,68	10,01	9,81	9,83	10,08

	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,71	10,03	10,00	9,90	10,09	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,38	0,25	0,10	0,15	0,41	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,20)	(0,23)	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,04	(0,36)	0,05	0,14	(2,53)	0,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,89	0,02	-	(7,16)	(0,67)	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,11	(0,32)	0,03	(6,98)	(2,89)	0,09
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(1,62)	-	-	(1,79)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(1,62)	-	-	(1,79)	-	-
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	9,68	9,71	10,03	9,88	9,90	10,09

	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,75	10,04	10,00	10,02	10,14	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,25	0,10	0,23	0,25	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,20)	(0,20)	(0,11)	(0,03)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,30	(0,36)	0,05	0,31	(0,36)	0,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,30	0,02	-	1,35	0,02	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,61	(0,29)	0,04	1,86	(0,12)	0,14
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(1,66)	-	-	(1,91)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(1,66)	-	-	(1,91)	-	-
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	9,72	9,75	10,04	10,00	10,02	10,14

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

**ACTIF NET PAR ACTION (EN DOLLARS) <sup>1</sup> (suite)**

CATÉGORIE REMBOURSEMENT DU CAPITAL	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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,07	9,78	10,00	9,22	9,84	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,24	0,10	0,21	0,24	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,22)	(0,24)	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,26	(0,36)	0,05	0,37	(0,34)	0,06
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,19	(0,36)	0,04	1,83	0,02	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,42	(0,72)	0,06	2,28	(0,23)	0,08
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,20)	(0,09)	-	(0,20)	(0,09)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	(0,31)	(0,23)	(0,20)	(0,31)	(0,23)
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	10,10	9,07	9,78	10,38	9,22	9,84

	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,10	9,79	10,00	9,28	9,86	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,24	0,10	0,20	0,26	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,21)	(0,22)	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,28	(0,34)	0,05	0,28	(0,56)	0,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,20	0,02	-	1,23	(0,34)	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,45	(0,30)	0,03	1,61	(0,74)	0,09
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,20)	(0,09)	-	(0,20)	(0,09)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	(0,31)	(0,23)	(0,20)	(0,31)	(0,23)
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	10,14	9,10	9,79	10,49	9,28	9,86

	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,14	9,81	10,00	9,41	9,91	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,24	0,10	0,20	0,24	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,19)	(0,20)	(0,11)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,28	(0,34)	0,05	0,29	(0,35)	0,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,20	0,02	-	1,25	0,02	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,49	(0,28)	0,04	1,72	(0,11)	0,14
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,20)	(0,09)	-	(0,20)	(0,09)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	(0,31)	(0,23)	(0,20)	(0,31)	(0,23)
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	10,22	9,14	9,81	10,72	9,41	9,91

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

**ACTIF NET PAR ACTION (EN DOLLARS) <sup>1</sup> (suite)**

CATÉGORIE CRÉDIT D'IMPÔT POUR DIVIDENDES	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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,07	9,78	10,00	9,24	9,84	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,24	0,10	0,20	0,24	0,09
Total des frais (sauf les distributions)	(0,23)	(0,24)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,34	(0,35)	0,12	0,28	(0,36)	0,03
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,33	0,01	(0,09)	1,17	(0,13)	0,53
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,62	(0,34)	-	1,52	(0,38)	0,58
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	10,08	9,07	9,78	10,40	9,24	9,84

	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,10	9,79	10,00	9,28	9,86	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,24	0,10	0,20	0,24	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,21)	(0,22)	(0,12)	(0,10)	(0,11)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,28	(0,34)	0,05	0,11	(0,39)	0,10
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,20	0,02	-	1,18	(0,31)	0,20
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,45	(0,30)	0,03	1,39	(0,57)	0,34
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	10,14	9,10	9,79	10,48	9,28	9,86

	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,13	9,80	10,00	9,41	9,91	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,24	0,10	0,20	0,24	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,19)	(0,20)	(0,11)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,28	(0,34)	0,05	0,29	(0,35)	0,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,20	0,02	-	1,25	0,02	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,49	(0,28)	0,04	1,72	(0,11)	0,14
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	(0,40)	(0,40)	(0,23)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	10,21	9,13	9,80	10,72	9,41	9,91

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

**ACTIF NET PAR ACTION (EN DOLLARS) <sup>1</sup> (suite)**

CATÉGORIE CROISSANCE COMPOSÉE	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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,61	10,01	10,00	9,78	10,07	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,24	0,10	0,23	0,25	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,26)	(0,25)	(0,14)	(0,16)	(0,14)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,21	(0,30)	0,06	0,14	(0,31)	0,07
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,22	(0,03)	0,11	1,09	(0,17)	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,38	(0,34)	0,13	1,30	(0,37)	0,24
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	(0,07)	-	-	(0,07)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	-	(0,07)	-	-	(0,07)	-
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	11,15	9,61	10,01	11,46	9,78	10,07

	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,65	10,02	10,00	9,82	10,09	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,25	0,10	0,22	0,24	0,11
Total des frais (sauf les distributions)	(0,23)	(0,19)	(0,12)	(0,13)	(0,11)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,11)	(0,59)	0,03	0,36	(0,27)	0,11
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,45	0,79	(0,75)	1,36	(0,16)	0,24
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,32	0,26	(0,74)	1,81	(0,30)	0,39
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	(0,07)	-	-	(0,07)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	-	(0,07)	-	-	(0,07)	-
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	11,21	9,65	10,02	11,54	9,82	10,09

	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	9,69	10,03	10,00	9,95	10,14	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,24	0,10	0,22	0,25	0,10
Total des frais (sauf les distributions)	(0,23)	(0,21)	(0,12)	(0,03)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,30	(0,07)	0,06	0,31	(0,37)	0,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,30	(0,96)	-	1,36	0,03	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup></b>	1,58	(1,00)	0,04	1,86	(0,12)	0,14
Distributions:						
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes admissibles	-	(0,07)	-	-	(0,07)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>3</sup></b>	-	(0,07)	-	-	(0,07)	-
<b>Actif net à la fin de l'exercice *</b>	11,27	9,69	10,03	11,82	9,95	10,14

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

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES 1**

CATÉGORIE GAINS EN CAPITAL	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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	6 328	4 363	4 514	1 657	1 414	1 448
Nombre d'actions en circulation	656	451	451	169	144	144
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,39	2,48	2,49	1,50	1,48	1,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	4,17	3,88	6,80	3,28	2,88	5,68
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	9,64	9,68	10,01	9,81	9,83	10,08
	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	1 604	1 378	1 423	1 684	68 435	1 458
Nombre d'actions en circulation	166	142	142	171	6 911	144
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,06	2,27	2,20	1,07	1,03	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	3,84	3,67	6,51	2,85	2,42	5,36
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	9,68	9,71	10,03	9,88	9,90	10,09
	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	1 620	1 389	1 431	1 741	1 467	1 484
Nombre d'actions en circulation	167	143	143	174	146	146
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,01	2,01	1,94	0,25	0,24	0,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	3,79	3,41	6,26	2,03	1,64	4,50
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	9,72	9,75	10,04	10,00	10,02	10,14
	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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	799 854	737 627	343 614	31 281	1 414	1 448
Nombre d'actions en circulation	79 224	81 319	35 126	3 015	153	147
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,40	2,48	2,43	1,36	1,48	1,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	4,19	3,88	6,74	3,14	2,88	5,68
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	10,10	9,07	9,78	10,38	9,22	9,84
	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	1 603	1 378	1 423	221 453	195 895	1 458
Nombre d'actions en circulation	158	151	145	21 107	21 100	148
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,28	2,27	2,20	1,01	1,07	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	4,06	3,67	6,51	2,79	2,47	5,36
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	10,14	9,10	9,79	10,49	9,28	9,86
	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	1 620	1 389	1 431	1 741	1 467	1 484
Nombre d'actions en circulation	159	152	146	162	156	150
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,01	2,01	1,94	0,25	0,24	0,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) <sup>2</sup>	3,79	3,41	6,26	2,03	1,64	4,50
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	10,22	9,14	9,81	10,72	9,41	9,91

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

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES** <sup>1</sup> (suite)

CATÉGORIE CRÉDIT D'IMPÔT POUR DIVIDENDES	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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	16 090	109 641	105 008	374 669	244 255	152 747
Nombre d'actions en circulation	1 596	12 090	10 736	36 032	26 444	15 516
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,50	2,49	2,48	1,36	1,36	1,35
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>2</sup>	4,28	3,89	6,80	3,15	2,75	5,67
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	10,08	9,07	9,78	10,40	9,24	9,84
	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	1 603	1 378	1 423	1 683	269 470	166 380
Nombre d'actions en circulation	158	151	145	161	29 043	16 875
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,28	2,27	2,20	1,03	1,07	1,07
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>2</sup>	4,06	3,67	6,51	2,82	2,47	5,38
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	10,14	9,10	9,79	10,48	9,28	9,86
	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	1 617	1 386	1 428	1 741	1 467	1 484
Nombre d'actions en circulation	158	152	146	162	156	150
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,01	2,01	1,91	0,25	0,24	0,19
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>2</sup>	3,79	3,41	6,23	2,03	1,64	4,50
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	10,21	9,13	9,80	10,72	9,41	9,91
	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. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	551 200	621 273	844 847	361 699	330 403	292 470
Nombre d'actions en circulation	49 455	64 626	84 413	31 555	33 777	29 045
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,59	2,43	2,65	1,53	1,32	1,52
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>2</sup>	4,38	3,83	6,96	3,32	2,72	5,84
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	11,15	9,61	10,01	11,46	9,78	10,07
	Série comptes grande valeur			Série F comptes grande valeur		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	1 599	160 136	163 914	3 542 864	1 139 403	1 834 792
Nombre d'actions en circulation	143	16 593	16 352	306 911	115 994	181 928
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,40	1,93	2,37	1,24	1,10	1,24
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>2</sup>	4,18	3,33	6,68	3,02	2,49	5,56
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	11,21	9,65	10,02	11,54	9,82	10,09
	Série comptes très grande valeur			Série comptes institutionnels		
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 14
Actif net (\$)	1 614	1 387	1 427	1 741	1 466	1 483
Nombre d'actions en circulation	143	143	142	147	147	146
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,26	2,08	2,07	0,24	0,25	0,19
Ratio des frais de gestion avant renonciations et absorptions (%) <sup>2</sup>	4,04	3,48	6,39	2,03	1,64	4,50
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,14	0,14	0,42	0,14	0,14	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	58,44	47,14	8,62	58,44	47,14	8,62
Valeur liquidative par action (\$)	11,27	9,69	10,03	11,82	9,95	10,14

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 »). 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.
  - <sup>2</sup> La valeur liquidative et les distributions sont établies en fonction du nombre réel d'actions au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est établie en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.
  - <sup>3</sup> Les distributions ont été réinvesties en actions 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 d'actions pondéré au cours de la période plutôt que sur le nombre réel d'actions 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 ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.
- <sup>4</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère le portefeuille du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opération qu'il doit payer seront élevés, et plus les chances qu'un épargnant touche un gain en capital imposable seront élevées pour la période en cause. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un volume d'opérations élevé et le rendement d'un fonds.