

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-866-378-7119, en nous écrivant à l'adresse NGAM Canada S.E.C. (le « gestionnaire »), 145 King Street Ouest, Suite 1500, Toronto, (Ontario) M5H 1J8, ou en consultant sur notre site Web, à l'adresse ngam.natixis.ca, ou sur celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous selon l'une ou l'autre de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

NOTE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES.

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

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

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions américaines à faible volatilité Gateway (le « Fonds ») est de chercher à fournir une source de revenu et une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille composé de titres de participation de sociétés américaines et tentera de réduire la volatilité en vendant des options d'achat sur indice et en achetant des options de vente sur indice.

En appliquant ses principales stratégies, le gestionnaire de portefeuille, Gateway Investment Advisers, LLC (« Gateway » ou le « gestionnaire de portefeuille »), investit dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires qui reproduit un indice du marché des valeurs mobilières diversifié, tout en vendant également des options d'achat sur indice et en achetant des options de vente sur indice. La combinaison du portefeuille diversifié d'actions, des flux de trésorerie stables provenant de la vente d'options d'achat sur indice et de la protection en cas de baisse des options de vente sur indice vise à fournir au Fonds la majorité des rendements associés aux placements boursiers tout en exposant les investisseurs à un risque moindre que d'autres placements d'actions.

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 16 816 500 \$ à 20 737 000 \$ au cours de l'exercice. Cette augmentation était un résultat d'une combinaison des souscriptions nettes compensée par le rendement négatif des placements.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la série comptes ordinaires de la catégorie gains en capital du Fonds a dégagé un rendement de - 1,2%, comparativement à 8,6% pour l'indice de référence, 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 rapport suivant est présenté par le gestionnaire de portefeuille. La période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016 a été largement dominée par les préoccupations macroéconomiques mondiales qui ont entraîné une volatilité des marchés des actions et des changes en début d'année et une volatilité étonnamment faible aux troisième et quatrième trimestres. L'indice S&P 500^{MD} a dégagé un rendement de 11,95 % en dollars américains et de 8,89 % en dollars canadiens (CA), tandis que le dollar canadien s'est raffermi de 2,96 % par rapport au dollar américain (US) pendant l'année. Les fluctuations des marchés des actions et des changes durant l'année étaient plus marquées que ne le laissent entrevoir les rendements pour la période. Entre le début de l'année et le 11 février, l'indice S&P 500^{MD} a reculé de 10,27 %*, pour ensuite opérer une remontée et enregistrer un rendement de 24,77 %* à la fin de l'année. Le dollar canadien a également suivi un parcours volatil, fléchissant de 5,09 % devant le dollar américain jusqu'au 19 janvier avant de remonter de 16,36 % jusqu'au 2 mai pour ensuite redescendre de 6,77 % jusqu'au 31 décembre. Les facteurs contribuant à la faiblesse du marché des actions et du dollar canadien en début d'année comprennent des préoccupations macroéconomiques comme la chute des prix du pétrole, le ralentissement de la croissance économique en Chine et la politique monétaire de la Réserve fédérale (la Fed) des États-Unis. La remontée du marché des actions et la force du dollar canadien entre la mi-février et mai s'expliquent notamment par le raffermissement des prix du pétrole et par une série d'interventions sur le plan des politiques monétaires, dont les suivantes : l'annonce par la Banque du Japon d'une politique de taux d'intérêt négatifs à court terme, de nouvelles mesures de relance monétaire par la Banque centrale européenne et des indications de la Fed que de multiples hausses des taux en 2016 étaient moins probables.

Les marchés des actions ont été calmes au second semestre de l'année, malgré le vote du Royaume-Uni pour une sortie de l'Union européenne et la victoire de Donald Trump aux élections présidentielles des États-Unis. Aucun de ces résultats n'était attendu et les deux étaient censés avoir des répercussions néfastes sur les marchés financiers dans le cas peu probable qu'ils se produisent. L'indice S&P 500^{MD} a bien fléchi de 5,34 %* au cours des deux jours ayant suivi le vote du R.-U., mais il s'est vite ressaisi et a enregistré des gains jusqu'à la mi-août. L'indice S&P 500^{MD} a reculé de 4,38 %* entre le 15 août et le 4 novembre sous l'effet de l'évolution négative des campagnes aussi bien de Trump que de Clinton. Cependant, le marché des actions a progressé sans interruption après les élections en attente de la mise en œuvre par la future administration Trump de politiques économiques axées sur la croissance, sans compter les bénéfices et les rapports économiques trimestriels majoritairement positifs qui ont contribué à stimuler le marché. Les taux d'intérêt américains ont grimpé au deuxième semestre de l'année, contribuant à raffermir le dollar américain par rapport à diverses devises, dont le dollar canadien.

La volatilité implicite, mesurée par le Chicago Board Options Exchange Volatility Index (l'indice VIX^{MD}), s'est établie à 15,83 en moyenne pour l'année, d'après les valeurs de clôture quotidiennes de l'indice VIX^{MD}. Ce taux est de loin inférieur à sa moyenne à long terme de 19,71 et constitue un résultat quelque peu contre-intuitif puisqu'il s'agissait d'une année électorale comportant énormément d'incertitudes et de multiples événements imprévus. Cependant, il n'est pas inhabituel que la volatilité soit inférieure à la moyenne lors d'une année d'élections présidentielles américaines. En 2016, le profil de volatilité a été similaire à celui d'autres années électorales en ce sens que la volatilité a atteint un sommet en début d'année et un creux au troisième trimestre avant de reprendre en octobre et novembre.

Le Fonds d'actions américaines à faible volatilité Gateway (le Fonds) cherche à générer un rendement au moyen d'un portefeuille d'actions conçu pour reproduire le rendement d'un indice élargi d'actions américaines tout en vendant des options d'achat sur indice à parité, qui remplacent une prime qui serait moins variable en cas d'appréciation des cours boursiers. Le Fonds utilise une partie des flux de trésorerie provenant de cette vente d'options d'achat pour acheter des options de vente sur indice hors du cours de manière à réduire l'incidence de toute chute soudaine du cours des titres du portefeuille. Une option sur indice boursier est considérée comme étant au cours lorsque le cours de l'indice sous-jacent correspond au prix d'exercice de l'option. De plus, une option de vente sur indice est décrite comme étant hors du cours lorsque le cours de l'indice sous-jacent est supérieur au prix d'exercice de l'option de vente. L'acquisition d'une prime à la vente d'options d'achat sur indice, de même que les variations de prix d'exercice des options de vente, qui servent de protection, sont des facteurs qui influent grandement sur le rendement absolu et le rendement du Fonds par rapport à l'indice S&P 500^{MD}. Vendre des options d'achat sur indice réduit la volatilité du Fonds et fournit des flux de trésorerie réguliers, lesquels constituent une source importante de rendement pour le Fonds.

Cependant, la vente de ces options restreint la capacité du Fonds de profiter des hausses de la valeur de son portefeuille d'actions. En période de marché haussier, il est probable qu'une prime d'option d'achat soit acquise, ce qui, le cas échéant, fera augmenter le rendement du Fonds, alors qu'en de telles périodes, le prix d'exercice des options de vente, qui servent de protection, déclinera et réduira le rendement produit, ce qui pourrait entraîner un rendement inférieur à celui de l'indice S&P 500^{MD}. En période de marché baissier, il est probable que le rendement du Fonds diminuera moins que celui de l'indice S&P 500^{MD}, puisqu'une prime d'option d'achat sera acquise et que le prix d'exercice des options de vente, qui servent de protection, aura grimpé, contrebalançant au moins une partie de la perte subie par le portefeuille du Fonds censé reproduire le rendement de l'indice. Les actions et options acquises par le Fonds sont évaluées en dollars américains. La couverture de change ne fait pas partie de la stratégie ; par conséquent, l'appréciation du dollar canadien par rapport à son vis-à-vis américain réduit le rendement pour les investisseurs canadiens, tandis qu'un renforcement du dollar américain accroît le rendement.

Le plus faible taux de rendement du Fonds comparativement à celui de l'indice S&P 500^{MD} pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016 est principalement attribuable à des facteurs liés aux devises en début d'année. Le raffermissement du dollar canadien a été le principal facteur à l'origine du fléchissement de 10,16 % en dollars CA du Fonds jusqu'au 2 mai, alors que l'indice S&P 500^{MD} a engrangé 2,54 % en dollars US et concédé 7,12 % en dollars CA. Entre le 2 mai et la fin de l'année, le Fonds a dégagé un rendement de 9,96 % en dollars CA comparativement à des gains de 9,18 % en dollars US et de 17,24 % en dollars CA pour l'indice S&P 500^{MD}. Lorsque le marché progresse à un taux supérieur à la moyenne et est accompagné d'une volatilité inférieure à la moyenne, il faut s'attendre à ce que la stratégie soit à la remorque de l'indice S&P 500^{MD}, et le fléchissement du dollar canadien a permis au Fonds de suivre le rendement de l'indice en dollars CA. Malgré l'incidence des taux de change, le Fonds a quand même offert une protection pendant les périodes de baisse du marché tout au long de l'année. Entre le début de l'année et le 11 février, le Fonds a concédé 5,07 % en dollars CA, surclassant l'indice S&P 500^{MD} de 4,41 points de pourcentage (en \$ CA) ; au cours des deux journées qui ont suivi le référendum au R.-U., le Fonds a fléchi de 0,06 % en dollars CA, surclassant l'indice de 3,05 points de pourcentage (en \$ CA) ; et entre le 15 août et le 4 novembre, le Fonds a progressé de 2,02 % en dollars CA, surclassant l'indice de 2,72 points de pourcentage (en \$ CA).

Événements récents

À l'aube de la nouvelle année, nous fermons les livres d'une année ponctuée d'événements imprévus. Cependant, si les éléments clés du marché, y compris les taux d'intérêt, la politique monétaire, la volatilité des marchés et les bénéfices des entreprises, rencontrent de possibles points d'inflexion, 2017 pourrait bien nous réserver ses propres moments décisifs. À mesure que les tendances se confirment, elles peuvent avoir une incidence importante, positive ou négative, sur les actions et les obligations.

Les marchés des changes mondiaux connaissent une volatilité inhabituelle depuis quelques années, perturbés par les politiques, crises et rétablissements des banques centrales. Les plans de l'administration Trump visant à modifier sensiblement les politiques sur le commerce, la fiscalité et la réglementation risquent de faire perdurer la volatilité des marchés des changes. Les investisseurs canadiens qui détiennent des actifs libellés en dollars américains ont subi les effets de la volatilité du change de façon particulièrement intense en raison de la sensibilité de l'économie du Canada aux prix des produits de base et de ses solides liens avec les États-Unis.

Dans un contexte où les actifs risqués – dont les actions, les produits de base et les devises sensibles à la croissance économique mondiale comme le dollar canadien – ont tendance à monter et descendre ensemble, des placements dans des actifs libellés en dollars américains peuvent être avantageux pour les investisseurs canadiens à long terme cherchant à atténuer le risque baissier de leurs placements en actions canadiennes. Malgré le vent contraire pour le rendement total créé par la vigueur du dollar canadien depuis que le marché des actions des États-Unis a entamé sa remontée à la mi-février 2016, les dernières années laissent supposer qu'il pourrait y avoir des avantages à continuer d'investir dans des actions américaines jusqu'au prochain ralentissement boursier.

Pendant sept des dix dernières années où le marché des actions des États-Unis, représenté par l'indice S&P 500^{MD} en dollars canadiens, a connu une baisse, la perte du sommet au creux pour l'indice composé S&P/TSX a été supérieure à celle de l'indice S&P 500^{MD} (en dollars canadiens). Les stratégies de placement fondées sur les actions américaines conçues pour procurer une protection fiable en cas de baisse relativement au marché américain peuvent être particulièrement avantageuses pour les investisseurs canadiens cherchant à atteindre leurs objectifs à long terme – indépendamment du risque de change.

La philosophie de placement de Gateway prétend que le marché des actions américain est le plus susceptible d'offrir des rendements attrayants à long terme, malgré une vive volatilité et sa tendance à piquer du nez périodiquement pendant de courtes périodes. La philosophie de placement du Fonds suppose également que la cohérence est la clé du rendement à long terme et que créer des flux de trésorerie, plutôt que de tenter de prévoir les hausses et les baisses du marché, semble être un moyen moins risqué de participer aux marchés d'actions. En se conformant à sa philosophie de placement et en continuant de gérer le Fonds d'actions américaines à faible volatilité Gateway conformément à la stratégie de longue date de la société, Gateway continuera d'aider les investisseurs à contrôler les risques du marché des actions, tout en cherchant à offrir un rendement à long terme, et ce, en dépit de ce contexte difficile et incertain.

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.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Gateway Investment Advisers, LLC (« Gateway »), société affiliée de la société de gestion. Gateway fournit des services de gestion de portefeuille au Fonds. Gateway reçoit du Fonds des frais de gestion qui sont calculés quotidiennement selon l'actif sous gestion et qui sont payables mensuellement.

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	65 661	5 693
Frais pour les services administratifs fournis par le gestionnaire	25 227	8 363
Charges du Fonds absorbées par le gestionnaire	(116 684)	(30 164)

Frais de gestion et description des séries

Le Fonds offre, à l'heure actuelle, quatre séries de parts, à savoir la série A, série F, série H et la série I.

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 I sont négociés et payés directement par l'épargnant et non par le Fonds. Au moyen des frais de gestion, le gestionnaire paie la rémunération du conseiller en valeurs ainsi que les courtages et les commissions de suivi versées aux courtiers qui distribuent les titres du Fonds.

Séries	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion (%)	Rémunération du courtier (%)	Administration générale, conseils en placement et profits (%)
Série A	1,75	51	49
Série F	0,75	0	100
Série H	1,60	54	46

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2016

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

25 Principaux titres en portefeuille - positions acheteur	%*	Répartition sectorielle	%*
SPDR S&P 500 ETF Trust	9,0	Information Technology	18,5
Cash & Cash Equivalents [^]	4,2	Financials	13,2
Apple Inc.	2,8	Health Care	12,1
Microsoft Corporation	2,2	Index Funds	11,3
iShares Core S&P 500 ETF	2,0	Consumer Discretionary	10,7
Exxon Mobil Corporation	1,7	Industrials	9,2
Johnson & Johnson	1,4	Consumer Staples	8,3
Berkshire Hathaway Inc. Cl. B	1,4	Energy	6,7
JPMorgan Chase & Co.	1,4	Utilities	2,8
General Electric Company	1,3	Materials	2,5
Amazon.com Inc.	1,3	Real Estate	2,5
Facebook Inc. Cl. A	1,2	Telecommunication Services	2,4
AT&T Inc.	1,2	Cash & Cash Equivalents [^]	1,4
Wells Fargo & Company	1,1	Index Options	(1,6)
Chevron Corporation	1,0	Total	100,0
The Procter & Gamble Company	1,0		
Bank of America Corporation	1,0		
Alphabet Inc. Cl. A	1,0		
Alphabet Inc. Cl. C	1,0		
Verizon Communications Inc.	1,0		
Pfizer Inc.	0,9		
Citigroup Inc.	0,8		
Intel Corporation	0,8		
Comcast Corporation Cl. A	0,7		
The Home Depot Inc.	0,7		
Principaux titres en portefeuille - positions vendeur			
S+P 500 Index Jan 17 2200 CALL	(0,2)		
S+P 500 Index Mar 17 2250 CALL	(0,2)		
S+P 500 Index Feb 17 2225 CALL	(0,2)		
S+P 500 Index Jan 17 2200 CALL	(0,2)		
S+P 500 Index Mar 17 2275 CALL	(0,2)		
S+P 500 Index Jan 17 2250 CALL	(0,1)		

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

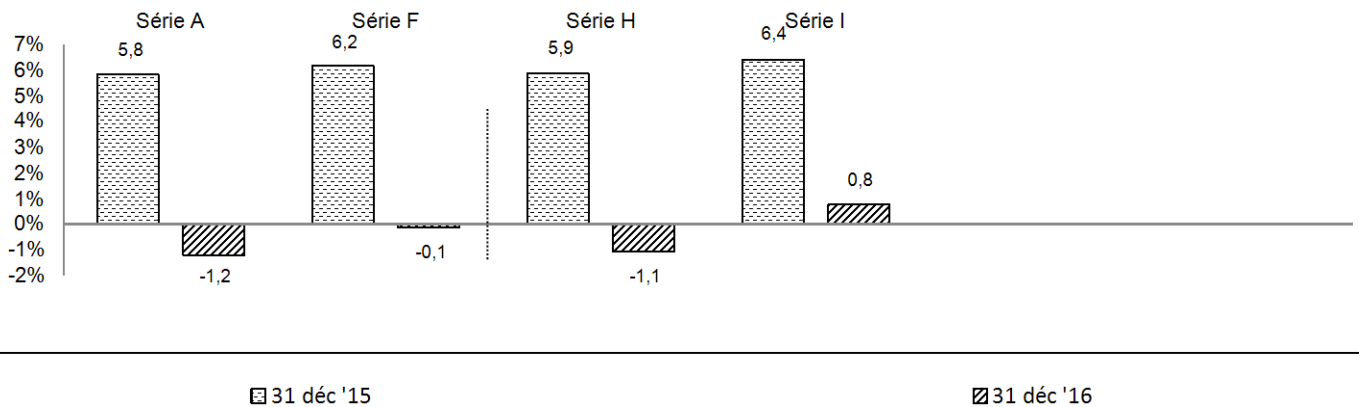
[^]y compris d'autres fonds de roulement.

Rendement passé

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

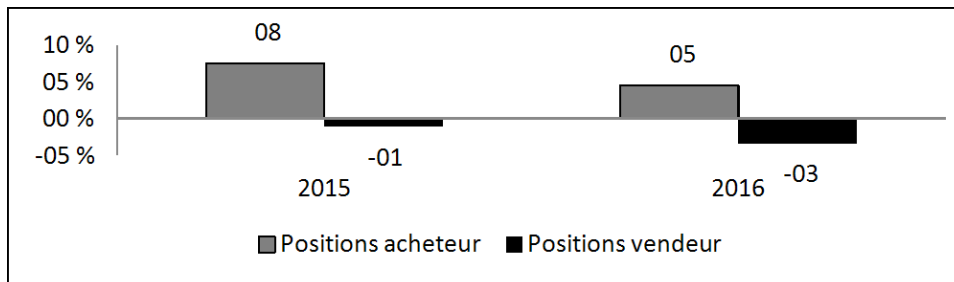
Rendement annuel

Les graphiques suivants indiquent le rendement annuel de chaque série de parts du Fonds depuis sa date de création de détail - le 17 septembre 2015. 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 entre les positions acheteur et vendeur

Le tableau suivant illustre la contribution au rendement du Fonds entre les positions acheteur et les positions à découvert du Fonds depuis sa date de création de détail, le 17 septembre 2015.



Rendement annuel composé

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

Série ¹	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³
Série A	-1,2%			3,5%
Série F	-0,1%			4,6%
Série H	-1,1%			3,6%
Série I	0,8%			5,6%

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ³
Indice de référence ²	8,6%			13,5%

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

² L'indice de rendement total S&P 500 (en dollars canadiens)

³ Les rendements annuels composés globaux sont calculés à partir de la date de création du Fonds 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) ¹

	Série A		Série F	
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 16	31 déc. 15
Actif net au début de l'exercice	10,41	10,00	10,44	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,19	0,08	0,19	0,07
Total des frais (sauf les distributions)	(0,21)	-	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,55)	(0,31)	(0,43)	(0,30)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,14	1,00	0,30	1,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,57	0,77	(0,04)	0,79
Distributions:				
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,50)	(0,17)	(0,50)	(0,17)
Distributions totales	(0,50)	(0,17)	(0,50)	(0,17)
Actif net à la fin de l'exercice *	9,77	10,41	9,91	10,44

	Série H		Série I	
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 16	31 déc. 15
Actif net au début de l'exercice	10,41	10,00	10,47	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,19	0,07	0,19	0,07
Total des frais (sauf les distributions)	(0,20)	-	(0,02)	-
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,49)	(0,25)	(0,48)	(0,24)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	1,06	0,83	0,39	0,81
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,56	0,65	0,08	0,64
Distributions:				
Du revenu de placements net (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,50)	(0,17)	(0,50)	(0,17)
Distributions totales	(0,50)	(0,17)	(0,50)	(0,17)
Actif net à la fin de l'exercice *	9,78	10,41	10,02	10,47

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ¹

	Série A		Série F	
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 16	31 déc. 15
Actif net (\$)	3 424 832	1 089 689	1 996 506	1 681 968
Nombre de parts en circulation	350 721	104 671	201 537	161 047
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,15	2,12	1,06	1,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ²	2,78	2,82	1,69	1,73
Ratio des frais d'opération (%) ³	-	0,15	-	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	6,47	-	6,47	-
Valeur liquidative par part (\$)	9,77	10,41	9,91	10,44

	Série H		Série I	
	31 déc. 16	31 déc. 15	31 déc. 16	31 déc. 15
Actif net (\$)	442 816	80 687	14 046 189	13 964 156
Nombre de parts en circulation	45 271	7 748	1 401 143	1 333 892
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,03	1,98	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (%) ²	2,66	2,68	0,80	0,87
Ratio des frais d'opération (%) ³	-	0,15	-	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	6,47	-	6,47	-
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	10,41	10,02	10,47

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

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

* Pour les périodes amorcées à compter du 1^{er} janvier 2014, les faits saillants financiers sont tirés des états financiers dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Au 31 décembre 2016, en vertu des IFRS, la différence entre « l'actif net » et la « valeur liquidative » est négligeable.

ACTIF NET PAR PART notes

- ¹ Ces données sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds en date du 31 décembre des années indiquées.
- ² La valeur liquidative et les distributions sont établies en fonction du nombre réel de parts au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est établie en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- * Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre la valeur comptable au début et à la fin de la période, car les données sur l'augmentation (diminution) liée aux activités sont fondées sur le nombre moyen de parts pondéré au cours de la période plutôt que sur le nombre réel de parts au moment donné.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES notes

- ¹ Données au 31 décembre des années indiquées.
- ² 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. Les 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.
- ³ 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.
- ⁴ 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.