

## Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2015

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement de la Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill (le «Fonds») donne les faits saillants de nature financière, mais ne comprend pas les états financiers annuels audités du Fonds. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en adressant une demande par téléphone au 1 800 513-3868 ou par écrit à Gestion d'actifs Aston Hill inc., Relations avec les investisseurs, 77 King Street West, Suite 2110, P.O. Box 92, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario) M5K 1G8, ou sur notre site Web ([www.astonhill.ca](http://www.astonhill.ca)) ou sur celui de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). Les actionnaires peuvent également communiquer avec nous de la même manière pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier d'information sur le vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille.

### LE FONDS

La Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill (le «Fonds») est une catégorie d'actions de Fonds Société Aston Hill inc., société de placement à capital variable gérée par Gestion d'actifs Aston Hill inc. (le «gestionnaire»), qui est aussi le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille de son fonds sous-jacent, le Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill (le «fonds sous-jacent»). Le Fonds offre des actions de séries A, F, I, TA6 et TF6. Le Fonds représente un placement admissible aux REER, aux FERR et aux CELI.

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux actionnaires un revenu et un potentiel d'appréciation du capital au moyen de positions tant acheteur que vendeur. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit dans des parts du fonds sous-jacent, qui investit de son côté dans une combinaison de titres de capitaux propres cotés en bourse et de titres de créance à rendement élevé d'émetteurs nord-américains.

### RISQUES

Les risques associés aux placements dans les actions du Fonds figurent dans le prospectus, disponible sur le site Web du Fonds ([www.astonhill.ca](http://www.astonhill.ca)) et sur celui de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). Le Fonds n'a subi aucun changement de nature à modifier significativement les risques associés à un placement dans ses actions au cours de la période close le 31 décembre 2015.

### RÉSULTATS

#### Distributions

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les distributions se sont établies à 0,02 \$ par action de série A (0,31 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0,02 \$ par action de série F (0,31 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0,02 \$ par action de série I (0,33 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0,61 \$ par action de série TA6 (0,35 \$ pour la période close le 31 décembre 2014) et à 0,54 \$ par action de série TF6 (0,30 \$ pour la période close le 31 décembre 2014). Depuis son établissement, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 0,33 \$ par action de série A, 0,33 \$ par action de série F, 0,35 \$ par action de série I, 0,96 \$ par action de série TA6 et 0,84 \$ par action de série TF6.

### Variation de l'actif net liée aux activités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le total des revenus du Fonds (qui représente les distributions des placements) s'est établi à 0,39 \$ par action de série A (0,41 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0,40 \$ par action de série F (0,41 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0,33 \$ par action de série I (0,60 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0,32 \$ par action de série TA6 (0,09 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014) et 0,30 \$ par action de série TF6 (0,07 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

Le total des charges du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 a été de 0,31 \$ par action de série A (0,30 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0,19 \$ par action de série F (0,19 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), néant par action de série I (0,07 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0,27 \$ par action de série TA6 (0,06 \$ pour la période close le 31 décembre 2014) et 0,14 \$ par action de série TF6 (0,03 \$ pour la période close le 31 décembre 2014).

### Souscriptions et rachats

Il est possible de souscrire et de réinvestir des parts du Fonds chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par action, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Fonds a reçu des souscriptions pour 529 357 actions de série A (1 235 762 en 2014), 402 318 actions de série F (337 514 en 2014), 0 action de série I (169 en 2014), 211 814 actions de série TA6 (247 910 en 2014) et 21 477 actions de série TF6 (36 683 en 2014). Également au cours de l'exercice, 3 450 actions ont été réinvesties pour la série A (32 633 en 2014), 914 actions pour la série F (8 313 en 2014), 0 action pour la série I (4 en 2014), 7 040 actions pour la série TA6 (4 619 en 2014) et 1 227 actions pour la série TF6 (1 095 en 2014). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, 1 018 868 actions de série A (159 673 en 2014), 435 047 actions de série F (24 512 en 2014), 173 actions de série I (néant en 2014), 295 668 actions de série TA6 (2 en 2014) et 60 482 actions de série TF6 (néant en 2014) ont été rachetées.

### Valeur liquidative

Au 31 décembre 2015, la valeur liquidative par action du Fonds s'établissait à 12,00 \$ par action de série A (12,33 \$ au 31 décembre 2014), 12,39 \$ par action de série F (12,59 \$ au 31 décembre 2014), 13,14 \$ par action de série I (13,22 \$ au 31 décembre 2014), 9,27 \$ par action de série TA6 (10,13 \$ au 31 décembre 2014) et 0 \$ par action de série TF6 (9,92 \$ au 31 décembre 2014). La valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2015 s'établissait à 19,7 M\$ (27,8 M\$ au 31 décembre 2014), soit 13,2 M\$ pour la série A (19,5 M\$ au 31 décembre 2014), 4,9 M\$ pour la série F (5,3 M\$ au 31 décembre 2014), 1,6 M\$ pour la série TA6 (2,6 M\$ au 31 décembre 2014) et néant pour la série TF6 (0,4 M\$ au 31 décembre 2014).

### Portefeuille

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du fonds sous-jacent se composait de 56 titres de sociétés au total (91 au 31 décembre 2014). Un aperçu du portefeuille du fonds sous-jacent ainsi qu'une liste de ses 25 principaux titres figurent dans le présent rapport. Le rapport du gestionnaire de portefeuille renferme des renseignements sur le rendement et sur les changements apportés au portefeuille du fonds en 2015.

Le portefeuille de placements du Fonds a enregistré des pertes nettes réalisées et latentes de 0,7 M\$ pour la période close le 31 décembre 2015 (gains nets de 1,20 M\$ en 2014).

### Liquidité

Pour procurer de la liquidité aux actionnaires, le Fonds permet à ces derniers de souscrire des actions ou d'en demander le rachat chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par action, calculée quotidiennement.

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations avec des parties liées correspondent aux services fournis par le gestionnaire en vertu de la convention de gestion. Voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

## FRAIS DE GESTION

Gestion d'actifs Aston Hill inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. En vertu de la convention de gestion conclue entre le Fonds et le gestionnaire, celui-ci est responsable des affaires courantes du Fonds et, en contrepartie, le Fonds lui paie des frais de gestion. Pour les séries A/TA6 et F/TF6 du Fonds, des frais de gestion pouvant atteindre respectivement 2,0 % et 1,0 % sont versés au gestionnaire au titre des services de gestion générale et d'administration rendus. Aucuns frais de gestion ne sont imputés pour les actions de série I. Chaque investisseur négocie plutôt ses propres frais et les verse directement au gestionnaire.

Le gestionnaire est tenu de verser des frais de service aux conseillers financiers, à même les frais de gestion qu'il reçoit, pour les services courants offerts aux investisseurs. Ces frais de service sont calculés mensuellement et payés chaque mois, en fonction de l'actif total investi par les clients de chaque conseiller financier dans des actions de série A/TA6 du Fonds pendant le mois. Le taux annuel des frais de service varie selon l'option d'achat choisie par l'investisseur. Le taux annuel maximal est de 1,00 % pour les actions de série A/TA6 achetées selon l'option frais d'acquisition initiaux et de 0,50 % pour les actions de série A/TA6 achetées selon l'option frais d'acquisition reportés réduits. Au troisième anniversaire du placement, le taux des frais de service relatifs aux parts achetées aux termes de l'option frais d'acquisition reportés réduits est remplacé par le taux applicable à l'option frais d'acquisition initiaux. Aucuns frais de service ne sont imputables aux actions de série F/TF6 du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les frais de gestion se sont établis à 0,55 M\$ (0,29 M\$ en 2014).

## Frais d'administration

Le gestionnaire impute au Fonds une partie des salaires de base des personnes ayant effectué des tâches liées aux activités du Fonds. Ces charges sont directement imputables au Fonds, car elles découlent des travaux effectués pour celui-ci en matière de comptabilité, d'évaluation, de fiscalité, de conformité, de relations avec les investisseurs, de présentation de l'information financière, de communication de l'information aux actionnaires, de gestion des coûts, de supervision et d'autres activités. Il n'y a eu aucuns frais d'administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (frais d'administration de 1 000 \$ en 2014).

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour les périodes indiquées. *Les informations figurant dans ces tableaux sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, ne servent pas à établir une continuité entre la valeur de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture.*

### Actif net par action <sup>1)</sup>

#### Série A

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015	2014	2013 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période<sup>3)</sup></b>	<b>12,33 \$</b>	<b>11,56 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>			
Total des revenus	0,39	0,41	0,25
Total des charges	(0,31)	(0,30)	(0,21)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,14	0,46	0,72
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,43)	0,50	1,01
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,21) \$</b>	<b>1,07 \$</b>	<b>1,77 \$</b>
<b>Distributions aux actionnaires<sup>3)</sup></b>			
Revenus	— \$	— \$	— \$
Dividendes	(0,002)	—	—
Gains en capital	—	(0,31)	—
Remboursement de capital	(0,018)	—	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice/la période<sup>3)</sup></b>	<b>12,00 \$</b>	<b>12,33 \$</b>	<b>11,56 \$</b>

#### Série F

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015	2014	2013 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période<sup>3)</sup></b>	<b>12,59 \$</b>	<b>11,70 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>			
Total des revenus	0,40	0,41	0,24
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,12)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,15	0,47	0,82
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,50)	0,48	0,87
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>1,17 \$</b>	<b>1,81 \$</b>
<b>Distributions aux actionnaires<sup>3)</sup></b>			
Revenus	— \$	— \$	— \$
Dividendes	(0,002)	—	—
Gains en capital	—	(0,31)	—
Remboursement de capital	(0,018)	—	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice/la période<sup>3)</sup></b>	<b>12,39 \$</b>	<b>12,59 \$</b>	<b>11,70 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2)</sup> Pour la série A, période du 5 avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série F, période du 19 avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série I, période du 23 août 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012; pour la série TA6, période du 17 octobre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014; pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

<sup>3)</sup> L'actif net par action et les distributions par action ont été établis selon le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente.

<sup>4)</sup> L'augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par action, a été calculée d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

<sup>5)</sup> Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont présentées selon les PCGR du Canada.

**Actif net par action**<sup>1)</sup> (suite)**Série I**

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015	2014	2013	2012 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période</b> <sup>3)</sup>	<b>13,22 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b> <sup>4)</sup>				
Total des revenus	0,33	0,60	0,08	—
Total des charges	—	(0,07)	(0,13)	—
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	—	2,80	—	—
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,50)	(0,46)	0,25	—
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,17) \$</b>	<b>2,87 \$</b>	<b>0,20 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Distributions aux actionnaires</b> <sup>3)</sup>				
Revenus	— \$	— \$	— \$	— \$
Dividendes	(0,002)	—	—	—
Gains en capital	—	(0,33)	—	—
Remboursement de capital	(0,018)	—	—	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>(0,33) \$</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice/la période</b> <sup>3)</sup>	<b>13,14 \$</b>	<b>13,22 \$</b>	<b>12,21 \$</b>	<b>10,00 \$</b>

**Série TA6**

Période close le 31 décembre	2015	2014 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période</b> <sup>3)</sup>	<b>10,13 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b> <sup>4)</sup>		
Total des revenus	0,32	0,09
Total des charges	(0,27)	(0,06)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,09	0,26
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,21)	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,07) \$</b>	<b>0,28 \$</b>
<b>Distributions aux actionnaires</b> <sup>3)</sup>		
Revenus	— \$	(0,10) \$
Dividendes	(0,06)	—
Gains en capital	—	(0,25)
Remboursement de capital	(0,55)	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,61) \$</b>	<b>(0,35) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice/la période</b> <sup>3)</sup>	<b>9,27 \$</b>	<b>10,13 \$</b>

**Série TF6**

Période close le 31 décembre	2015	2014 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période</b> <sup>3)</sup>	<b>9,92 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b> <sup>4)</sup>		
Total des revenus	0,30	0,07
Total des charges	(0,14)	(0,03)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,06	0,25
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,03)	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>0,17 \$</b>
<b>Distributions aux actionnaires</b> <sup>3)</sup>		
Revenus	— \$	(0,05) \$
Dividendes	(0,05)	—
Gains en capital	—	(0,25)
Remboursement de capital	(0,49)	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,54) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice/la période</b> <sup>3)</sup>	<b>— \$</b>	<b>9,92 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2)</sup> Pour la série A, période du 5 avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série F, période du 19 avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série I, période du 23 août 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012; pour la série TA6, période du 17 octobre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014; pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

<sup>3)</sup> L'actif net par action et les distributions par action ont été établis selon le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente.

<sup>4)</sup> L'augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par action, a été calculée d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

<sup>5)</sup> Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont présentées selon les PCGR du Canada.

## Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

## Série A

Aux 31 décembre	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers)	13 173 \$	19 525 \$	5 496 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 098	1 584	475
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	2,74 %	2,22 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion («RFG») <sup>2)</sup>	2,96 %	2,49 %	2,64 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,96 %	2,74 %	4,37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,24 %	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	44,38 %	16,00 %	12,17 %
Valeur liquidative par action	12,00 \$	12,33 \$	11,56 \$

## Série F

Aux 31 décembre	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers)	4 864 \$	5 346 \$	1 206 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	393	424	103
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	1,75 %	1,34 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion («RFG») <sup>2)</sup>	1,92 %	1,49 %	1,60 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,92 %	1,65 %	3,15 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,24 %	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	44,38 %	16,00 %	12,17 %
Valeur liquidative par action	12,39 \$	12,59 \$	11,70 \$

## Série I

Aux 31 décembre	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers)	— \$	2 \$	150 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	—	—	15
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)6)</sup>	0,61 %	0,50 %	—
Ratio des frais de gestion («RFG») <sup>2)</sup>	0,65 %	0,50 %	—
RFG avant renoncations et prises en charge	0,65 %	0,50 %	31,45 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,24 %	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	44,38 %	16,00 %	—
Valeur liquidative par action	13,14 \$	13,22 \$	10,00 \$

## Série TA6

Aux 31 décembre	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers)	1 629 \$	2 558 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	176	253
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	2,71 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion («RFG») <sup>2)</sup>	3,04 %	2,73 %
RFG avant renoncations et prises en charge	3,04 %	2,73 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,24 %	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	44,38 %	16,00 %
Valeur liquidative par action	9,27 \$	10,13 \$

<sup>1)</sup> Un ratio des frais de gestion de base distinct qui ne comprend pas la TVH est présenté.

<sup>2)</sup> Le RFG est établi selon le Règlement 81-106 et fondé sur le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille) du Fonds pour la période indiquée, y compris la charge d'intérêts et les frais d'émission, le cas échéant. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période. Pour plus de renseignements sur ce calcul, voir la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-après.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

<sup>4)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille a géré activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé pour un exercice, plus les frais d'opérations du Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalisera un gain en capital imposable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille se calcule en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente de titres en portefeuille au cours de la période, compte non tenu de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille pendant la période.

<sup>5)</sup> Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont présentées selon les PCGR du Canada.

<sup>6)</sup> Les chiffres nécessaires au calcul du ratio des frais de gestion de base d'avant 2013 ne sont pas disponibles.

**Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative) (suite)****Série TF6**

Aux 31 décembre	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers)	— \$	375 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	—	38
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	1,64 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion («RFG») <sup>2)</sup>	1,85 %	1,61 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,85 %	1,61 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,24 %	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	44,38 %	16,00 %
Valeur liquidative par action	— \$	9,92 \$

<sup>1)</sup> Un ratio des frais de gestion de base distinct qui ne comprend pas la TVH est présenté.

<sup>2)</sup> Le RFG est établi selon le Règlement 81-106 et fondé sur le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille) du Fonds pour la période indiquée, y compris la charge d'intérêts et les frais d'émission, le cas échéant. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période. Pour plus de renseignements sur ce calcul, voir la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-après.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

<sup>4)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille a géré activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé pour un exercice, plus les frais d'opérations du Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalisera un gain en capital imposable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille se calcule en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente de titres en portefeuille au cours de la période, compte non tenu de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille pendant la période.

<sup>5)</sup> Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont présentées selon les PCGR du Canada.

<sup>6)</sup> Les chiffres nécessaires au calcul du ratio des frais de gestion de base d'avant 2013 ne sont pas disponibles.

**Ratio des frais de gestion**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le ratio des frais de gestion de base, qui ne comprend pas la TVH, était de 2,74 % pour la série A (2,22 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,75 % pour la série F (1,34 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,61 % pour la série I (0,50 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 2,71 % pour la série TA6 (2,42 % pour la période close le 31 décembre 2014) et de 1,64 % pour la série TF6 (1,43 % pour la période close le 31 décembre 2014).

Le RFG du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,96 % pour la série A (2,49 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,92 % pour la série F (1,49 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,65 % pour la série I (0,50 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 3,04 % pour la série TA6 (2,73 % pour la période close le 31 décembre 2014) et de 1,85 % pour la série TF6 (1,61 % pour la période close le 31 décembre 2014). Le RFG avant renoncations et prises en charge pour la période était de 2,96 % pour la série A (2,74 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,92 % pour la série F (1,65 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,65 % pour la série I (0,50 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 3,04 % pour la série TA6 (2,73 % pour la période close le 31 décembre 2014) et de 1,85 % pour la série TF6 (1,61 % pour la période close le 31 décembre 2014).

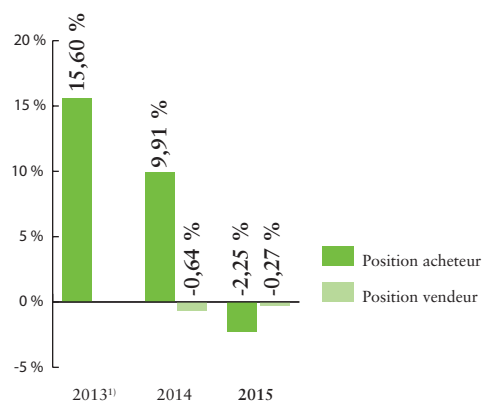
## RENDEMENT PASSÉ

### Rendements annuels

Les graphiques suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par action et supposent que les distributions versées par le Fonds sur ses actions au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions supplémentaires du Fonds à la valeur liquidative par action.

Le graphique à barres présente le rendement du Fonds pour les périodes depuis son établissement jusqu'au 31 décembre 2015. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de la période.

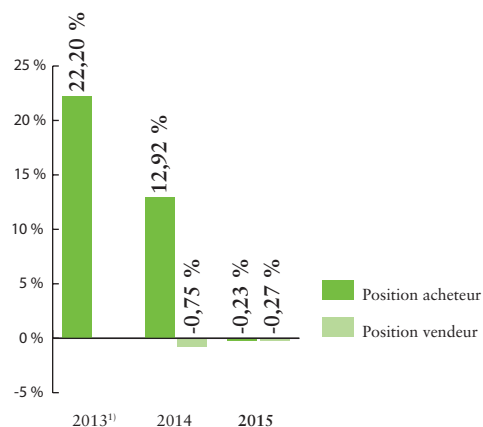
#### Série A



#### Série F

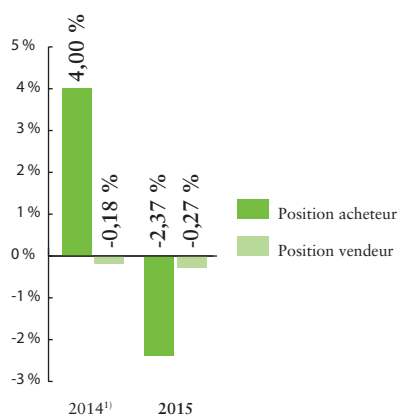


#### Série I



<sup>1)</sup> Pour la série A, période du 5 avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série F, période du 19 avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série I, période du 23 août 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012; pour la série TA6, période du 17 octobre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014; pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

<sup>2)</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015.

**Rendements annuels (suite)****Série TA6****Série TF6**

<sup>1)</sup> Pour la série A, période du 5 avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série F, période du 19 avril 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013; pour la série I, période du 23 août 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012; pour la série TA6, période du 17 octobre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014; pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

<sup>2)</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 10 décembre 2015.

**Rendements annuels composés**

Le tableau suivant illustre le rendement composé du Fonds, pour chaque période indiquée, comparativement à un indice de référence mixte, qui est composé à 50 % de l'indice Standard & Poor's 500 et à 50 % de l'indice Merrill Lynch US High Yield Master II.

	1 an	% depuis l'établissement
Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill – Série A	(2,52 %)	7,89 %
Indice de référence mixte	(0,32 %)	26,76 %
Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill – Série F	(1,49 %)	9,30 %
Indice de référence mixte	(0,32 %)	26,36 %
Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill – Série I	(0,50 %)	11,56 %
Indice de référence mixte	(0,32 %)	10,42 %
Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill – Série TA6	(2,64 %)	0,90 %
Indice de référence mixte	(0,32 %)	4,37 %
Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill – Série TF6	(1,61 %)	(0,01 %)
Indice de référence mixte	(0,32 %)	0,99 %



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2015

	% de la valeur liquidative
<b>Composition du portefeuille</b>	
Fonds communs de placement	100,0 %
Trésorerie	(0,3 %)
Autres éléments de l'actif (du passif), montant net	0,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

	% de la valeur liquidative
<b>Placements</b>	
<b>Positions acheteur</b>	
Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill, série I	100,0 %
Trésorerie	(0,3 %)
<b>% total des positions acheteur</b>	<b>99,7 %</b>
<b>Valeur liquidative totale:</b>	<b>19 665 907 \$</b>

### Aperçu du fonds sous-jacent en pourcentage de la valeur liquidative de la Catégorie mondiale croissance et revenu Aston Hill

Au 31 décembre 2015

#### Aperçu du portefeuille du Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill

	% de la valeur liquidative
<b>Répartition sectorielle</b>	
Obligations de sociétés étrangères	24,4 %
Biens de consommation discrétionnaire	13,3 %
Services financiers	10,5 %
Industries	8,0 %
Biens de consommation de base	7,4 %
Technologies de l'information	6,2 %
Fonds négociés en bourse	5,0 %
Matières premières	4,6 %
Soins de santé	4,5 %
Obligations de sociétés canadiennes	2,9 %
Services publics	2,5 %
Énergie	2,2 %
Contrats de change à terme	(2,5 %)
Contrats d'option	0,1 %
Trésorerie	8,5 %
Autres éléments de l'actif (du passif), montant net	2,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**APERÇU DU PORTEFEUILLE** (suite)

Au 31 décembre 2015

**25 principaux titres**

Nom du titre	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Pourcentage de la valeur liquidative
Trésorerie			8,5 %
iShares Currency Hedged MSCI Eurozone ETF			3,5 %
Vector Group Ltd.	7,750 %	15 févr. 2021	2,8 %
Visa Inc.			2,7 %
Greektown Holdings LLC	8,880 %	15 mars 2019	2,6 %
Morgan Stanley			2,5 %
CVS Health Corp.			2,5 %
Crescent Resources LLC	10,250 %	15 août 2017	2,4 %
Landry's Inc., billets de premier rang	9,380 %	1 <sup>er</sup> mai 2020	2,3 %
Alimentation Couche-Tard inc.			2,3 %
CEC Entertainment Inc.	8,000 %	15 févr. 2022	2,2 %
KB Home	7,630 %	15 mai 2023	2,2 %
Enbridge Inc.			2,2 %
Dow Chemical Co.			2,2 %
Honeywell International Inc.			2,2 %
Manpowergroup Inc.			2,2 %
Carnival Corp.			2,2 %
Walt Disney Co.			2,1 %
Mondelez International Inc.			2,1 %
Boston Scientific Corp.			2,0 %
Accenture PLC			2,0 %
Builders FirstSource Inc.	10,750 %	15 août 2023	1,9 %
HRG Group Inc.	7,750 %	15 janv. 2022	1,9 %
Mohawk Industries Inc.			1,8 %
VistaJet Malta Finance PLC	7,750 %	1 <sup>er</sup> juin 2020	1,7 %
<b>Pourcentage total des positions acheteur</b>			<b>63,0 %</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>			<b>93 189 310 \$</b>

*La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.*

## GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

### Gestion d'actifs Aston Hill inc.

Gestion d'actifs Aston Hill inc. est une filiale en propriété exclusive de Services financiers Aston Hill inc., société de gestion d'actifs diversifiés qui offre un ensemble de fonds communs de placement destinés à des particuliers, de fonds d'investissement à capital fixe, de fonds de capital-investissement, de fonds de couverture et de fonds institutionnels distincts. La société gère, au 31 décembre 2015, des actifs d'une valeur de plus de 2,67 milliards de dollars. Aston Hill compte des bureaux à Toronto et à Halifax.



## RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE POUR LE FONDS SOUS-JACENT

Le rendement de l'indice S&P 500 a été de 1,37 % pour l'année. Malgré une certaine volatilité, le S&P 500 est resté dans une fourchette de 2 000 à 2 100 points durant la majeure partie du premier semestre. Cependant, ce n'est qu'après l'intensification des inquiétudes sur la Chine (à propos de son marché boursier, de la dévaluation de sa monnaie, du ralentissement de sa croissance, etc.) que les marchés se sont fortement repliés, à plus de 11 %. Il s'est ensuivi une plus grande volatilité pour le reste de l'année, les investisseurs étant toujours aux prises avec le relèvement du taux des fonds fédéraux aux États-Unis et ses répercussions, la baisse des prix de l'énergie, l'envolée du dollar américain et le temps anormalement chaud frappant durement les détaillants et à travers toute la chaîne de valeur. Beaucoup d'obstacles, mais peu de moyens pour les investisseurs de les éviter. Les obligations à rendement élevé ont été impactées du fait de l'élargissement des écarts de taux sur fond de recul des prix des produits de base. Les écarts de taux ont atteint 728 points de base en décembre. Cependant, les performances des obligations des sociétés liées aux produits de base et des obligations des sociétés sans aucune exposition aux prix des produits de base ont été très différentes. Dans l'ensemble, les obligations à rendement élevé ont produit un rendement total de moins 4,6 % pour l'exercice. Le Fonds a fréquemment recouru aux options aussi bien pour générer un revenu que pour obtenir une protection.

Le Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill a dégagé un rendement de moins 2,1 %.

À la fin de l'année, la répartition de l'actif du Fonds était la suivante : 8,5 % en trésorerie, 27,3 % en titres à revenu fixe et le reste en actions. À la fin du mois, les plus fortes pondérations étaient dans les biens de consommation discrétionnaire (13 %), les services financiers, dont les FPI, (11 %) et les biens de consommation de base (7 %).

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

*Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard de ses plans futurs et de ses intentions, de la croissance, des résultats, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs. Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des incertitudes et à des risques importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment l'évolution de la conjoncture générale de l'économie et des marchés, ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes, et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les réviser pour tenir compte de faits nouveaux ou de circonstances nouvelles.*

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Comité d'examen indépendant

**John Crow**  
Président

**C. Scott Browning**

**Robert Falconer**

**Joseph H. Wright**

### Administrateurs de Fonds Société Aston Hill inc.

**Derek Slemko**

**C. Scott Browning**

**Larry Guy**

### Administrateurs et dirigeants du gestionnaire

**James Werry**  
Administrateur et chef de la direction  
(depuis le 20 février 2016)

**Ben Cheng**  
Chef des placements

**Derek Slemko**  
Administrateur, président et  
chef de l'exploitation

**Kal Zakarneh**  
Administrateur et chef des finances

### Gestion de portefeuille

**Darren Cabral**  
Vice-président et gestionnaire de portefeuille

**Vivian Lo**  
Vice-président et gestionnaire de portefeuille

**John Kim**  
Gestionnaire de portefeuille

**Barry Morrison**  
Gestionnaire de portefeuille

**Alexander (Sandy) Liang**  
Gestionnaire de portefeuille et président  
AHF Capital Partners Inc.

### Gestionnaire et fiduciaire

Gestion d'actifs Aston Hill inc.

### Agent des transferts

Fiducie RBC Services aux Investisseurs et  
de trésorerie

### Dépositaire

Fiducie RBC Services aux Investisseurs et  
de trésorerie

### Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

### Site Web

[www.astonhill.ca](http://www.astonhill.ca)