

Fonds mondial de croissance et de 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 du Fonds mondial de croissance et de 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, 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) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Les porteurs de parts 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

Le Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill est une fiducie de fonds commun de placement gérée par Gestion d'actifs Aston Hill inc. (le « gestionnaire »). Le portefeuille du Fonds est géré activement par le gestionnaire. Il compte cinq séries de parts : la série A, la série F, la série I, la série UA et la série UF. Le Fonds représente un placement admissible aux REER, aux FERR et aux CELL.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux porteurs de parts un revenu et un potentiel d'appréciation du capital au moyen de positions tant acheteur que vendeur. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit, directement ou indirectement, dans une combinaison de titres de capitaux propres cotés en bourse et de titres de créance à rendement élevé provenant d'émetteurs nord-américains.

RISQUES

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

RÉSULTATS

Les parts des séries UA et UF du Fonds ayant respectivement commencé leurs activités le 20 mai et le 22 avril 2014, il est impossible d'effectuer des comparaisons avec les exercices précédents.

Distributions

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les distributions se sont établies à 0,42 \$ par part de série A (0,59 \$ en 2014), à 0,42 \$ par part de série F (0,61 \$ en 2014), à 0,42 \$ par part de série I (0,67 \$ en 2014), à 0,42 \$ US par part de série UA (0,66 \$ US en 2014) et à 0,42 \$ US par part de série UF (0,53 \$ US en 2014). Depuis son établissement, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 1,86 \$ par part de série A, 1,98 \$ par part de série F, 2,02 \$ par part de série I, 1,08 \$ US par part de série UA et 0,96 \$ US par part de série UF.

Variation de l'actif net liée aux activités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le total des revenus du Fonds s'est établi à 0,41 \$ par part de série A (0,37 \$ en 2014), à 0,41 \$ par part de série F (0,38 \$ en 2014), à 0,43 \$ par part de série I (0,39 \$ en 2014), à 0,32 \$ par part de série UA (0,20 \$ US en 2014) et à 0,33 \$ US par part de série UF (0,22 \$ US en 2014).

Le total des charges par part pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 s'est établi à 0,36 \$ par part de série A (0,34 \$ en 2014), à 0,21 \$ par part de série F (0,20 \$ en 2014), à 0,07 \$ par part de série I (0,06 \$ en 2014), à 0,27 \$ US par part de série A (0,18 \$ US en 2014) et à 0,18 \$ US par part de série UF (0,12 \$ en 2014).

Souscriptions et réinvestissement

Il est possible de souscrire et de réinvestir des parts du Fonds chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par part, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Fonds a reçu des souscriptions pour 1 954 128 parts de série A (4 135 280 en 2014), 720 180 parts de série F (1 297 126 en 2014), 928 373 parts de série I (1 554 895 en 2014), 24 513 parts de série UA (68 187 en 2014) et 55 246 parts de série UF (19 891 en 2014). Également pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, 145 676 parts ont été réinvesties pour la série A (144 084 en 2014), 27 390 parts ont été réinvesties pour la série F (30 336 en 2014), 72 056 parts ont été réinvesties pour la série I (74 885 en 2014), 2 737 parts ont été réinvesties pour la série UA (2 912 en 2014) et 1 432 ont été réinvesties pour la série UF (91 en 2014).

Rachats

Il est possible de demander le rachat des parts du Fonds chaque jour, à un prix de rachat équivalant à la valeur liquidative par part, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, 3 424 880 parts de série A (478 518 en 2014), 1 343 735 parts de série F (255 517 en 2014), 1 451 658 parts de série I (187 411 en 2014), 43 508 parts de série UA (néant en 2014) et 26 274 parts de série UF (1 017 en 2014) ont été rachetées.

Valeur liquidative

Au 31 décembre 2015, la valeur liquidative par part du Fonds s'établissait à 11,94 \$ par part de série A (12,62 \$ au 31 décembre 2014), 12,20 \$ par part de série F (12,75 \$ au 31 décembre 2014), 12,81 \$ par part de série I (13,21 \$ au 31 décembre 2014), 9,30 \$ US par part de série UA (9,94 \$ US au 31 décembre 2014) et 9,49 \$ US par part de série UF (10,03 \$ au 31 décembre 2014).

La valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2015 s'établissait à 93,1 M\$ (127,8 M\$ au 31 décembre 2014), soit 63 M\$ en parts de série A (83,0 M\$ au 31 décembre 2014), 9,5 M\$ en parts de série F (17,6 M\$ au 31 décembre 2014), 19,6 M\$ en parts de série I (26,2 M\$ au 31 décembre 2014), 0,5 M\$ US en parts de série UA (0,7 M\$ au 31 décembre 2014) et 0,5 M\$ US en parts de série UF (0,2 M\$ US au 31 décembre 2014).

Portefeuille

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du Fonds se composait de 56 titres de sociétés au total (91 au 31 décembre 2014). Une liste détaillée des titres du Fonds est fournie dans les états financiers. Le rapport du gestionnaire de portefeuille renferme des renseignements sur le rendement et sur les changements apportés au portefeuille au cours de l'exercice.

Le portefeuille du Fonds a enregistré une perte nette (réalisée et latente) de 2,3 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. (gains nets de 7,9 M\$ en 2014).

Le Fonds couvre son exposition aux fluctuations des taux de change à l'aide de contrats de change à terme. Au 31 décembre 2015, le Fonds comptait des contrats de change à terme en cours totalisant 32,5 M\$ US, 0,8 M EUR, 1,9 M GBP et 1 M CHF.

Liquidité

Pour procurer de la liquidité aux porteurs de parts, le Fonds permet à ces derniers de souscrire des parts ou d'en demander le rachat chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par part, 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. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels pouvant atteindre 2,00 % de la valeur liquidative des parts de séries A et UA (1,00 % des parts de

séries F et UF), calculés quotidiennement et payables chaque mois à terme échu, taxes en sus. Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds pour les parts 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 des séries A et UA qu'il reçoit, pour les services courants offerts aux investisseurs. Ces frais de service sont calculés et payables chaque mois, en fonction de l'actif total investi par les clients de chaque conseiller financier dans des parts de série A 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 parts de série A achetées selon l'option frais d'acquisition initiaux et de 0,50 % pour les parts de série A 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. Le taux annuel maximal est de 1 % pour les parts de série UA. Le gestionnaire peut modifier ou supprimer les frais de service en tout temps. Aucuns frais de service ne sont imputables aux parts de séries F et UF du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les frais de gestion se sont élevés à 2,0 M\$ (1,4 M\$ en 2014).

Frais d'administration

Le gestionnaire impute au Fonds une partie des salaires de base et des frais généraux 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 porteurs de parts, de gestion des coûts, de supervision et d'autres activités.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les frais d'administration se sont élevés à 106 891 \$ (37 451 \$ 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 part à l'ouverture et à la clôture.*

Actif net par part¹⁾

Série A

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 ²⁾ CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	12,62 \$	12,04 \$	10,07 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾				
Total des revenus	0,41	0,37	0,37	0,06
Total des charges	(0,36)	(0,34)	(0,31)	(0,08)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,06)	1,05	1,12	0,11
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,18)	0,09	1,47	0,13
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,19)\$	1,17 \$	2,65 \$	0,22 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾				
Revenus	(0,42)\$	(0,11)\$	(0,25)\$	— \$
Dividendes	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	(0,13)
Gains en capital	—	(0,48)	(0,55)	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,42)\$	(0,59)\$	(0,72)\$	(0,13)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	11,94 \$	12,62 \$	12,04 \$	10,07 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série A, période du 10 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série F, période du 19 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série I, période du 7 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série UA, période du 20 mai 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série UF, période du 22 avril 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités, par part, a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

Actif net par part¹⁾ (suite)**Série F**

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 ²⁾ CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	12,75 \$	11,98 \$	10,05 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾				
Total des revenus	0,41	0,38	0,40	0,05
Total des charges	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,04)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,07)	1,12	1,07	0,01
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,13)	(0,06)	1,63	0,14
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	— \$	1,24 \$	2,91 \$	0,16 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾				
Revenus	(0,42)\$	(0,11)\$	(0,14)\$	— \$
Dividendes	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	(0,13)
Gains en capital	—	(0,50)	(0,68)	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,42)\$	(0,61)\$	(0,82)\$	(0,13)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	12,20 \$	12,75 \$	11,98 \$	10,05 \$

Série I

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 ²⁾ CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	13,21 \$	12,39 \$	10,19 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾				
Total des revenus	0,43	0,39	0,39	0,05
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,08)	—
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	(0,05)	1,10	1,17	0,08
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,20)	0,06	1,54	0,17
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	0,11 \$	1,49 \$	3,02 \$	0,30 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾				
Revenus	(0,42)\$	(0,11)\$	(0,14)\$	— \$
Dividendes	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	(0,13)
Gains en capital	—	(0,56)	(0,66)	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,42)\$	(0,67)\$	(0,80)\$	(0,13)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	12,81 \$	13,21 \$	12,39 \$	10,19 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série A, période du 10 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série F, période du 19 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série I, période du 7 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série UA, période du 20 mai 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série UE, période du 22 avril 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités, par part, a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

Actif net par part¹⁾ (suite)

Série UA

	31 décembre 2015 USD	Pour la période du 20 mai 2014 au 31 décembre 2014 ⁵⁾ USD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période ³⁾	9,94 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾		
Total des revenus	0,32	0,20
Total des charges	(0,27)	(0,18)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,95	1,45
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,41	0,34
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,41 \$	1,80 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾		
Revenus (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,59)
Dividendes	—	—
Remboursement de capital	—	—
Gains en capital	—	(0,07)
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,42)\$	(0,66)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	9,30 \$	9,94 \$

Série UF

	31 décembre 2015 USD	Pour la période du 23 avril 2014 au 31 décembre 2014 ⁵⁾ USD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période ³⁾	10,03 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾		
Total des revenus	0,33	0,22
Total des charges	(0,18)	(0,12)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,85	0,90
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,44	0,28
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,43 \$	1,28 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾		
Revenus (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,35)
Dividendes	—	—
Remboursement de capital	—	—
Gains en capital	—	(0,18)
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,42)\$	(0,53)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	9,49 \$	10,03 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série A, période du 10 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série F, période du 19 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série I, période du 7 septembre 2012 (début des activités) au 31 décembre 2012. Pour la série UA, période du 20 mai 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série UF, période du 22 avril 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités, par part, a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Série A

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	62 697 \$	82 993 \$	33 400 \$	448 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 250	6 575	2 774	44
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾	2,33 %	2,08 %	2,08 %	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	2,55 %	2,34 %	2,42 %	2,48 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,55 %	2,43 %	2,98 %	21,98 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,24 %	0,21 %	0,20 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	269,70 %	255,77 %	252,99 %	258,92 %
Valeur liquidative par part ⁵⁾	11,94 \$	12,62 \$	12,04 \$	10,07 \$

Série F

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	9 517 \$	17 546 \$	3 642 \$	67 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	780	1 376	304	7
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾	1,31 %	1,21 %	1,29 %	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,44 %	1,35 %	1,50 %	1,53 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,44 %	1,36 %	1,95 %	20,31 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,24 %	0,21 %	0,20 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	269,70 %	255,77 %	252,99 %	258,92 %
Valeur liquidative par part ⁵⁾	12,20 \$	12,75 \$	11,98 \$	10,05 \$

Série I

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	19 616 \$	26 199 \$	6 694 \$	154 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 531	1 983	540	15
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾	0,32 %	0,29 %	0,54 %	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	0,36 %	0,32 %	0,61 %	—
RFG avant renoncations et prises en charge	0,36 %	0,32 %	0,72 %	26,80 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,24 %	0,21 %	0,20 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	269,70 %	255,77 %	252,99 %	258,92 %
Valeur liquidative par part ⁵⁾	12,81 \$	13,21 \$	12,39 \$	10,19 \$

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

²⁾ Le RFG est établi selon le Règlement 81-106 et comprend 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.

³⁾ 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.

⁴⁾ 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 réalise 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.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

⁶⁾ 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 UA**

Au	31 décembre 2015 USD	31 décembre 2014 USD
Valeur liquidative (en milliers) ¹⁾	510 \$	707,00 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	55	71
Ratio des frais de gestion de base	2,33 %	2,24 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	2,47 %	2,47 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,47 %	2,47 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,24 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	269,70 %	255,77 %
Valeur liquidative par part	9,30 \$	9,94 \$

Série UF

Au	31 décembre 2015 USD	31 décembre 2014 USD
Valeur liquidative (en milliers) ¹⁾	468 \$	190 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	49	19
Ratio des frais de gestion de base	1,37 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,53 %	1,43 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,53 %	1,43 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,24 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	269,70 %	255,77 %
Valeur liquidative par part	9,49 \$	10,03 \$

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

²⁾ Le RFG est établi selon le Règlement 81-106 et comprend 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.

³⁾ 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.

⁴⁾ 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 réalise 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.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

⁶⁾ 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 2,33 % pour la série A (2,08 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,31 % pour la série F (1,21 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,32 % pour la série I (0,29 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 2,33 % pour la série UA (2,24 % pour la période close le 31 décembre 2014) et de 1,37 % pour la série UF (1,28 % pour la période close le 31 décembre 2014).

Le RFG du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,55 % pour la série A (2,34 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,44 % pour la série F (1,35 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,36 % pour la série I (0,32 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 2,47 % pour la série UA (2,47 % pour la période close le 31 décembre 2014) et de 1,53 % pour la série UF (1,43 % pour la période close le 31 décembre 2014). Le RFG avant renoncations et prises en charge pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,55 % pour la série A (2,43 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,44 % pour la série F (1,36 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,36 % pour la série I (0,32 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 2,47 % pour la série UA (2,47 % pour la période close le 31 décembre 2014) et de 1,53 % pour la série UF (1,43 % pour la période close le 31 décembre 2014).

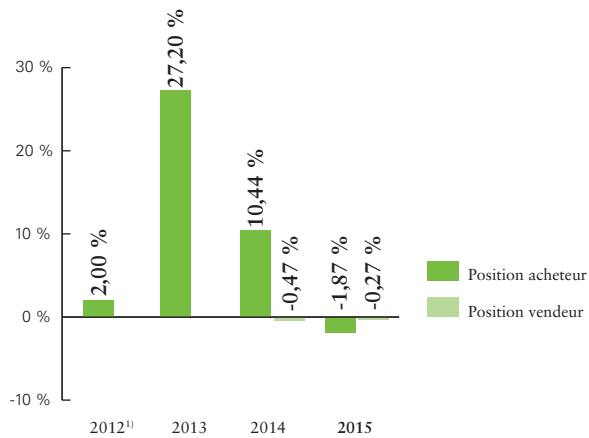
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels

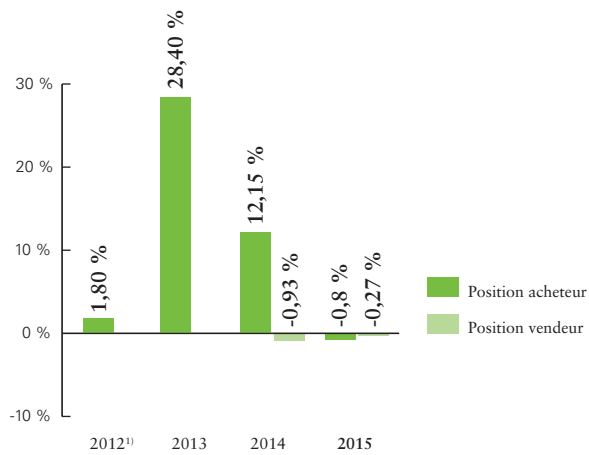
Les graphiques suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par part et supposent que les distributions versées par le Fonds sur ses parts au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

Le graphique à barres présente le rendement du Fonds pour la période 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.

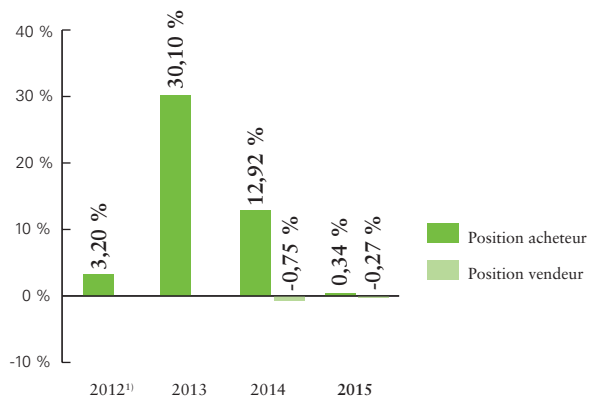
Série A



Série F

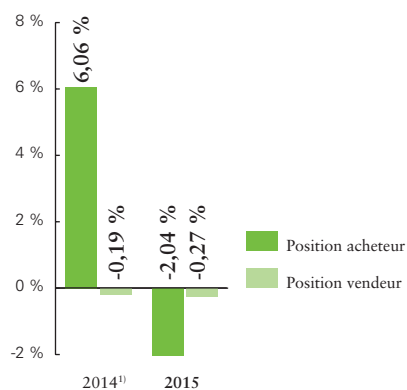


Série I

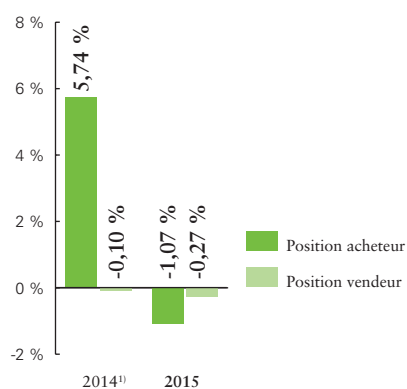


Rendements annuels (suite)

Série UA



Série UF



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	3 ans	Depuis l'établissement
Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill – série A	-2,1 %	11,0 %	10,6 %
Indice de référence mixte	-0,3 %	10,8 %	10,3 %
Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill – série F	-1,1 %	12,2 %	11,7 %
Indice de référence mixte	-0,3 %	10,8 %	9,7 %
Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill – série I	0,1 %	13,4 %	13,2 %
Indice de référence mixte	-0,3 %	10,77 %	10,1 %
Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill – série UA	-2,3 %		3,4 %
Indice de référence mixte	-0,3 %		4,21 %
Fonds mondial de croissance et de revenu Aston Hill – série UF	-1,3 %		4,2 %
Indice de référence mixte	-0,3 %		4,13 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2015

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés étrangères	24,4 %
Biens de consommation discrétionnaire	13,3 %
Services financiers	10,5 %
Biens de consommation de base	7,4 %
Industries	8,0 %
Technologies de l'information	6,2 %
Fonds négociés en bourse	5,0 %
Matières premières	4,6 %
Obligations de sociétés canadiennes	2,9 %
Services publics	2,5 %
Énergie	2,2 %
Soins de santé	4,5 %
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 %
Total	100,0 %

25 PRINCIPAUX TITRES

Nom du titre	Taux d'intérêt	Date d'échéance	% 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 ^{er} 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 ^{er} juin 2020	1,7 %
% total des positions acheteur			63,0 %
Valeur liquidative totale :			93 189 310 \$

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. 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 4 milliards de dollars. Aston Hill compte des bureaux à Toronto et à Halifax.



RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Fonds mondial de croissance et de revenu – Commentaire 2015

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 et dirigeants du gestionnaire

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

Ben Cheng
Chef des placements

Derek Slemko
Chef des finances et
Chef de l'exploitation

Kal Zakarneh
Administrateur et chef de la direction

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