

Fonds mondial de ressources 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 ressources 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 ressources Aston Hill est un fonds commun de placement géré par Gestion d'actifs Aston Hill inc. (le « gestionnaire »). Le Fonds compte cinq séries de parts en circulation : les séries X, Y, A, F et I. Le portefeuille du Fonds est géré activement par le gestionnaire. Le Fonds représente un placement admissible aux REER, aux FERR et aux CELI.

Le Fonds mondial de ressources Aston Hill (auparavant, Aston Hill Oil & Gas Income Fund) (le « Fonds ») était une fiducie d'investissement à capital fixe créée en vertu des lois de la province d'Ontario le 28 septembre 2004 aux termes d'une déclaration de fiducie.

Le 1^{er} septembre 2015, le Fonds a été radié de la TSX, converti en une fiducie d'investissement à capital variable et renommé le Fonds mondial de ressources Aston Hill. Le Fonds est régi par les lois de la province d'Ontario et a été ajouté à la déclaration de fiducie-cadre des fonds communs de placement Aston Hill datée du 30 juin 2011, dans sa version modifiée le 28 août 2015.

À la suite de la conversion, les parts existantes de série X du Fonds mondial de ressources Aston Hill ont été regroupées à raison de trois pour une.

À la fermeture des bureaux le 6 novembre 2015, le Fonds mondial de ressources et d'infrastructures Aston Hill (le « Fonds dissous ») a transféré son actif net au Fonds mondial de ressources Aston Hill (le « Fonds maintenu »).

Le transfert de l'actif net a été réalisé sur une base imposable. La trésorerie et les titres transférés au Fonds maintenu contre des parts du Fonds maintenu ont été répartis de la façon suivante :

Fonds dissous	Fonds maintenu	Actif net acquis	Parts émises
Fonds mondial de ressources et d'infrastructures Aston Hill – série A	Fonds mondial de ressources Aston Hill – série A	249 600 \$	33 639
Fonds mondial de ressources et d'infrastructures Aston Hill – série F	Fonds mondial de ressources Aston Hill – série F	167 749	18 931
Fonds mondial de ressources et d'infrastructures Aston Hill – série I	Fonds mondial de ressources Aston Hill – série I	218 592	23 603
Fonds mondial de ressources et d'infrastructures Aston Hill – série X	Fonds mondial de ressources Aston Hill – série X	2 697 748,62	299 946
Fonds mondial de ressources et d'infrastructures Aston Hill – série Y	Fonds mondial de ressources Aston Hill – série Y	3 421 403	373 029

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a pour objectifs de placement d'obtenir un niveau élevé de distributions mensuelles et une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille diversifié de placements dans les secteurs pétrolier et gazier, y compris des actions productives de dividendes de sociétés pétrolières et gazières, des obligations convertibles de producteurs pétroliers ou gaziers, de sociétés de services liés à l'énergie ou de pipelines.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2015.

RÉSULTATS

Les parts des séries Y, A, F et I du Fonds ayant respectivement commencé leurs activités le 9 novembre 2015, il est impossible d'effectuer des comparaisons avec les périodes précédentes.

Distributions

Pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015, les distributions se sont établies à 0,05 \$ par part de série X (0,27 \$ en 2014), 0,05 \$ par part de série Y, 0,05 \$ par part de série A, 0,05 \$ par part de série F et 0,05 \$ par part de série I.

Les distributions depuis l'établissement ont été de 7,03 \$ par part de série X (6,98 \$ en 2014), 0,05 \$ par part de série Y, 0,05 \$ par part de série A, 0,05 \$ par part de série F et 0,05 \$ par part de série I.

Variation de l'actif net liée aux activités

Pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015, le total des revenus du Fonds s'est établi à 0,10 \$ par part de série X (0,26 \$ en 2014), 0,03 \$ par part de série Y, 0,03 \$ par part de série A, 0,03 \$ par part de série F et 0,04 \$ par part de série I.

Le total des charges du Fonds pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015 s'est établi à 0,08 \$ par part de série X (0,10 \$ en 2014), 0,01 \$ par part de série Y, 0,02 \$ par part de série A, 0,01 \$ par part de série F et 0 \$ par part de série I.

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. Au cours de l'exercice/la période close le 31 décembre 2015, aucune part de série X n'a été réinvestie (néant en 2014), 373 029 parts de série Y ont été réinvesties, 34 596 parts de série A ont été réinvesties, 18 931 parts de série F ont été réinvesties et 28 956 parts de série I ont été réinvesties. Également au cours de l'exercice/la période, 14 944 parts ont été réinvesties pour la série X (néant en 2014), 1 301 parts ont été réinvesties pour la série Y, 122 parts ont été réinvesties pour la série A, 67 parts ont été réinvesties pour la série F et 100 parts ont été réinvesties pour la série I.

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. Au cours de l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015, 7 211 818 parts de série X (7 656 789 en 2014), 27 759 parts de série Y, 2 551 parts de série A, aucune part de série F et aucune part de série I ont été rachetées.

Valeur liquidative

Au 31 décembre 2015, la valeur liquidative par part du Fonds s'établissait à 7,67 \$ par part de série X (3,13 \$ au 31 décembre 2014), 8,34 \$ par part de série Y, 6,73 \$ par part de série A, 8,06 \$ par part de série F et 8,45 \$ par part de série I. La valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2015 s'établissait à 22,9 M\$ (30,4 M\$ au 31 décembre 2014), soit 19,4 M\$ en parts de série X (30,4 M\$ au 31 décembre 2014), 2,9 M\$ en parts de série Y, 0,2 M\$ en parts de série A, 0,2 M\$ en parts de série F et 0,2 M\$ en parts de série I.

Portefeuille

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du Fonds comptait 39 placements (17 au 31 décembre 2014). Le rapport du gestionnaire de portefeuille renferme des renseignements sur le rendement et sur les changements apportés au portefeuille au cours de l'exercice clos/de la période close le 31 décembre 2015.

Le portefeuille du Fonds a enregistré des pertes nettes (réalisées et latentes) de 3,9 M\$ pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015 (pertes nettes de 16,5 M\$ en 2014).

Le Fonds couvre son exposition aux fluctuations du dollar américain 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 6,7 M\$ US.

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 respectivement 1,25 %, 1,15 %, 2,00 % et 1,00 % de la valeur liquidative des parts de séries X, Y, A et F, calculés quotidiennement et payés 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 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 est de 0,40 % pour les parts de séries X et Y. Le gestionnaire peut modifier ou supprimer les frais de service en tout temps. Aucuns frais de service ne sont imputables aux parts de série F du Fonds.

Pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015, les frais de gestion se sont élevés à 360 148 \$ (857 776 \$ 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/la période close le 31 décembre 2015, les frais d'administration se sont élevés à néant (48 215 \$ 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 X

Exercices clos les 31 décembre	2015	2014 ⁵⁾	2013 ⁵⁾	2014	2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice³⁾	3,13 \$	5,24 \$	4,85 \$	5,26 \$	5,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾					
Total des revenus	0,10	0,26	0,24	0,25	0,23
Total des charges	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	(2,37)	(0,09)	0,23	(0,11)	0,07
Gain (perte) latent pour l'exercice	1,90	(1,25)	0,26	(0,12)	(0,44)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,45)\$	(1,18)\$	0,64 \$	(0,07) \$	(0,23)\$
Distributions aux porteurs de parts³⁾					
Revenus	(0,05)\$	(0,05)\$	— \$	— \$	(0,05)\$ ⁵⁾
Dividendes	—	(0,22)	(0,08)	(0,09)	— ⁵⁾
Remboursement de capital	—	—	(0,19)	(0,29)	— ⁵⁾
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,05)\$	(0,27)\$	(0,27)\$	(0,38)\$	(0,05)\$
Actif net à la clôture de l'exercice³⁾⁵⁾⁶⁾	7,67 \$	3,13 \$	5,24 \$	4,85 \$	5,26 \$

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

²⁾ Pour les séries Y, A, F et I, période du 9 novembre 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

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.

⁶⁾ À la suite de la conversion (voir la rubrique « Le Fonds »), les parts existantes de série X du Fonds mondial de ressources Aston Hill ont été regroupées à raison de trois pour une.

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

	Période close le 31 décembre 2015 ²⁾
Actif net à l'ouverture de la période³⁾	9,15 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,03
Total des charges	(0,01)
Gain (perte) réalisé pour la période	(0,06)
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,76)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,80)\$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus	(0,05)\$
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,05)\$
Actif net à la clôture de la période³⁾	8,34 \$

Série A

	Période close le 31 décembre 2015 ²⁾
Actif net à l'ouverture de la période³⁾	7,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,03
Total des charges	(0,02)
Gain (perte) réalisé pour la période	(0,05)
Gain (perte) latent pour la période	(0,63)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,67)\$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus	(0,05)\$
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,05)\$
Actif net à la clôture de la période³⁾	6,73 \$

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

²⁾ Pour les séries Y, A, F et I, période du 9 novembre 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

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**

	Période close le 31 décembre 2015 ²⁾
Actif net à l'ouverture de la période³⁾	8,84 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,03
Total des charges	(0,01)
Gain (perte) réalisé pour la période	(0,05)
Gain (perte) latent pour la période	(0,74)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,77)\$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus	(0,05)\$
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,05)\$
Actif net à la clôture de la période³⁾	8,06 \$

Série I

	Période close le 31 décembre 2015 ²⁾
Actif net à l'ouverture de la période³⁾	9,24 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,04
Total des charges	—
Gain (perte) réalisé pour la période	(0,06)
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,72)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,74)\$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus	(0,05)\$
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,05)\$
Actif net à la clôture de la période³⁾	8,45 \$

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

²⁾ Pour les séries Y, A, F et I, période du 9 novembre 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

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.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Série X

Aux 31 décembre	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative (en milliers)	19 356 \$	30 421 \$	60 674 \$	77 793 \$	93 303 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ⁵⁾	2 522	9 719	11 584	16 045	17 700
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,65 %	1,62 %	—	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,68 %	1,81 %	1,65 %	1,65 %	1,59 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,68 %	1,81 %	1,65 %	1,65 %	1,59 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,47 %	0,16 %	0,70 %	0,12 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	178,85 %	56,28 %	15,72 %	38,10 %	57,03 %
Valeur liquidative par part	7,67 \$	3,13 \$	5,24 \$	4,85 \$	5,27 \$

Série Y

Au	31 décembre 2015
Valeur liquidative (en milliers)	2 889 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	347
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	0,39 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	0,63 %
RFG avant renoncations et prises en charge	0,63 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	178,85 %
Valeur liquidative par part	8,34 \$

Série A

Au	31 décembre 2015
Valeur liquidative (en milliers)	216 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	32
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,02 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,40 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,58 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	178,85 %
Valeur liquidative par part	6,73 \$

Série F

Au	31 décembre 2015
Valeur liquidative (en milliers)	153 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	19
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	0,07 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	0,28 %
RFG avant renoncations et prises en charge	0,40 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	178,85 %
Valeur liquidative par part	8,06 \$

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⁾ À la suite de la conversion (voir la rubrique « Le Fonds »), les parts existantes de série X du Fonds mondial de ressources Aston Hill ont été regroupées à raison de trois pour une.

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

Au	31 décembre 2015
Valeur liquidative (en milliers)	245 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	29
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	—
RFG avant renonciations et prises en charge	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	178,85 %
Valeur liquidative par part	8,45 \$

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.

Ratio des frais de gestion

Pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015, le ratio des frais de gestion de base, qui ne comprend pas la TVH, était de 1,65 % pour la série X (1,62 % au 31 décembre 2014), de 0,39 % pour la série Y, de 1,02 % pour la série A, de 0,07 % pour la série F et de néant pour la série I.

Le RFG du Fonds pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015 était de 1,68 % pour la série X (1,81 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,63 % pour la série Y, de 1,40 % pour la série A, de 0,28 % pour la série F et de zéro pour la série I. Le RFG avant renonciations et prises en charge pour la période était de 1,68 % pour la série X (1,81 % au 31 décembre 2014), de 0,63 % pour la série Y, de 1,58 % pour la série A, de 0,40 % pour la série F et de zéro pour la série I.

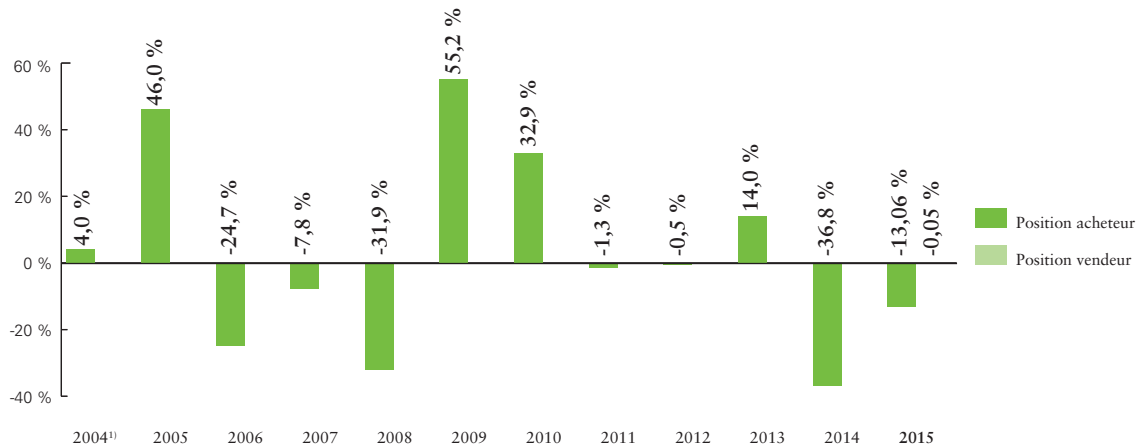
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels

Les graphiques et le tableau 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 (y compris les distributions réputées, fondées sur la valeur intrinsèque des bons de souscription aux environs de la date d'exercice) 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.

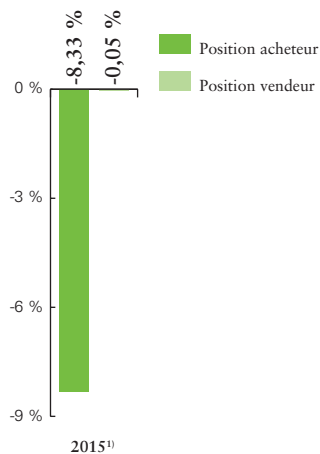
Les graphiques à barres présentent le rendement du Fonds pour chaque exercice/période depuis son établissement jusqu'au 31 décembre 2015. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Série X



¹⁾ Période du 7 octobre 2004 (début des activités) au 31 décembre 2004.

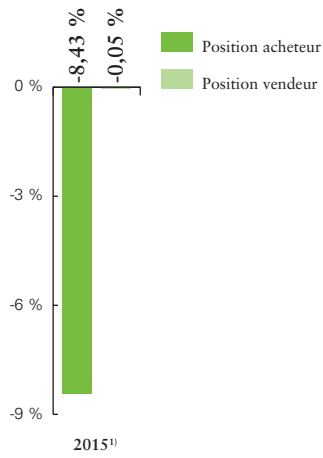
Série Y



¹⁾ Période du 9 novembre (début des activités de la série Y) au 31 décembre 2015.

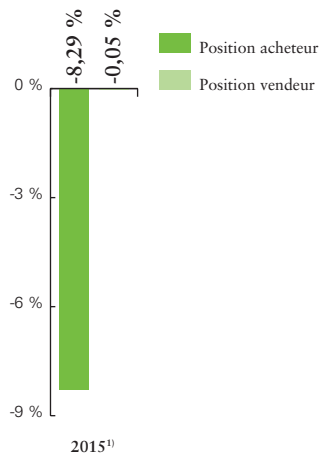
Rendements annuels (suite)

Série A



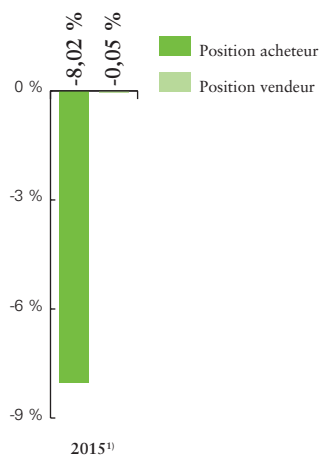
¹⁾ Période du 9 novembre (début des activités de la série Y) au 31 décembre 2015.

Série F



¹⁾ Période du 9 novembre (début des activités de la série Y) au 31 décembre 2015.

Série I



¹⁾ Période du 9 novembre (début des activités de la série Y) au 31 décembre 2015.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant illustre le rendement composé du Fonds par série, pour chaque période indiquée, comparativement à un indice de référence mixte, qui est composé de l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX et de l'indice composé S&P/TSX.

L'indice de référence mixte est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais et de ces charges.

	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	% depuis l'établissement
Fonds mondial de ressources Aston Hill – série X	-13,11 %	-14,45 %	-9,90 %	1,59 %	-6,18 %	-2,0 %
Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX	-24,16 %	-10,41 %	-10,22 %	-1,16 %	-3,70 %	1,2 %
Indice composé S&P/TSX	-8,33 %	4,61 %	2,29 %	8,57 %	4,36 %	6,37 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2015

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Énergie	37,6 %
Matières premières	9,9 %
Industries	4,2 %
Fonds négociés en bourse	1,4 %
Obligations de sociétés canadiennes	0,4 %
Contrats de change à terme	(1,9)%
Contrats d'option	(0,3)%
Trésorerie	45,5 %
Autres éléments de l'actif (du passif), montant net	3,2 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Trésorerie	45,5 %
TransCanada Corp.	4,5 %
Hess Corp.	3,4 %
EOG Resources Inc.	3,0 %
Marathon Oil Corp.	2,5 %
Concho Resources Inc.	2,3 %
Phillips 66	2,2 %
Halliburton Co.	2,1 %
Eastman Chemical Co.	2,1 %
Encana Corp.	1,8 %
Dow Chemical Co.	1,8 %
Baytex Energy Corp.	1,8 %
CRH PLC	1,8 %
Cobalt International Energy Inc.	1,6 %
LyondellBasell Industries NV	1,6 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	1,5 %
Union Pacific Corp.	1,4 %
Euronav NV	1,4 %
Pioneer Natural Resources Co.	1,4 %
Carrizo Oil & Gas Inc.	1,3 %
Market Vectors Oil Services ETF	1,3 %
CSX Corp.	1,3 %
Suncor Énergie Inc.	1,3 %
Akzo Nobel NV	1,2 %
Scorpio Tankers Inc.	1,1 %
% total des positions acheteur	91,2 %
Positions vendeur	
Chevron Corp.	(1,6 %)
% total des positions vendeur	(1,6 %)
Valeur liquidative totale :	22 859 988 \$

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 2,67 milliards de dollars. Aston Hill compte des bureaux à Toronto et à Halifax.



RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

2015 a été une année difficile pour les produits de base, surtout le pétrole qui a chuté de plus de 30 % et les métaux qui ont fléchi de plus de 20 %, ce qui a évidemment nui aux titres des secteurs de l'énergie, en recul de 20 %, et des métaux, en baisse de presque 40 %. L'industrie forestière n'a pas fait mieux, malgré la bonne tenue de l'immobilier résidentiel. Le fonds de ressources a mieux performé que le Fonds, qui a gardé une importante trésorerie durant la majeure partie de l'année en raison de notre prudence à l'égard du secteur des ressources. Pour 2016, bien que nous restions prudents, nous sommes confortés de constater que les dépenses d'investissement continuent à baisser dans le secteur de l'énergie et qu'une certaine rationalisation s'effectue actuellement dans celui des métaux.

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-présidente 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