

## Fonds mondial de ressources Aston Hill

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

31 décembre 2016

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 ou par écrit à LOGiQ Asset Management Ltd. (auparavant 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.logiqasset.com](http://www.logiqasset.com)) ou sur celui de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 LOGiQ Asset Management Ltd. (auparavant 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 est un placement admissible aux REER, aux FERR et aux CELL.

Le Fonds mondial de ressources Aston Hill (auparavant, Aston Hill Oil Et Gas Income Fund) 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<sup>er</sup> 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 d'investissement Aston Hill datée du 30 juin 2011, dans sa version modifiée le 28 août 2015.

À la suite de la fusion, les parts existantes de série X du Fonds mondial de ressources Aston Hill ont été regroupées selon un rapport de 3 à 1.

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 8 décembre 2016, Gestion d'actifs Aston Hill inc., membre du groupe Aston Hill Financial Inc. (« Aston Hill »), a conclu avec Front Street Capital 2004 (« Front Street ») et Tuscarora Capital Inc. (« TCI »), deux entités sous contrôle commun, une transaction, précédemment annoncée, donnant à Aston Hill le contrôle total de Front Street et de TCI pour aboutir à la fusion de leurs activités. Dans le cadre de l'opération, Aston Hill a changé son nom pour LOGiQ Asset Management Inc., par conséquent, Aston Hill Asset Management Inc. est renommé LOGiQ Asset Management Ltd.

## 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.logiqasset.com](http://www.logiqasset.com)) ou 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 parts au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

## 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.*

## RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

### Résultats

Les pays membres et non membres de l'OPEP ont conclu à la fin novembre un accord visant à réduire leur production de 1,8 million de barils par jour, ce qui a mené le prix du pétrole à se stabiliser à un peu plus de 50 \$ le baril. La décision prise par l'OPEP il y a deux ans de surproduire dans le but d'éclipser ses concurrents n'a pas porté ses fruits, car de nouvelles technologies ont permis aux producteurs de s'adapter aux nouveaux prix, particulièrement en Amérique du Nord. En outre, le budget des pays membres de l'OPEP a été plombé plus tôt en 2016 par une chute brutale des revenus lorsque le pétrole a atteint un creux dans les 30 \$. Le consensus actuel de l'OPEP vise à conserver un prix plancher de 50 \$ le baril en réduisant la production au besoin. Il semblerait que l'OPEP continuera de réduire sa production durant le premier semestre de 2017 et qu'elle déterminera par la suite si des réductions s'imposent toujours à mesure que la demande mondiale augmente.

Au niveau du gaz naturel, son prix a augmenté de 28 % pendant le quatrième trimestre en raison de solides fondamentaux. L'hiver 2016 ayant été clément, les stocks de gaz ont gonflé du fait d'une faible demande de chauffage pour finalement atteindre, à la fin de l'année, un niveau sous la moyenne des cinq dernières années. La demande de gaz naturel a considérablement augmenté en Amérique du Nord. La forte demande du secteur industriel, la croissance des exportations et la transition du charbon vers le gaz naturel comme source de production d'électricité ont fait baisser les stocks.

Nous maintenons l'exposition du Fonds au secteur des services liés à l'énergie à environ 15 % du portefeuille. Ce secteur est composé de sociétés qui fournissent les secteurs pétrolier et gazier en équipement de forage et de complétion, en matières consommables et en services d'entretien de puits. Dans l'ensemble, ces sociétés ont vu leurs revenus baisser radicalement au cours des dernières années, les budgets de prospection ayant été amputés. Cependant, il semble que les tarifs journaliers de nombre d'entre elles aient finalement atteint un plancher. Bien qu'il y ait un surplus d'appareils de forage disponibles, d'autres portions du secteur des services ont commencé à rebondir. Des sociétés telles que Trican, qui exerce ses activités dans la fracturation de puits, ont réussi à augmenter leurs prix à l'automne et pourront probablement les augmenter davantage dans les prochains mois. Une des principales ressources utilisées par ces sociétés est le sable de fracturation, un secteur auquel le Fonds est exposé par sa participation dans US Silica et Hi Crush Partners.

Le prix de l'or a été assez volatil au cours de l'année et a terminé la période en hausse de 7 %. Les actions aurifères ont grimpé au premier semestre de l'année, avant de subir une forte correction au deuxième semestre. Ce secteur a oscillé entre des fondamentaux positifs et négatifs. Le prix de l'or a augmenté du fait de l'instabilité politique découlant des tensions au Moyen-Orient, du vote sur le Brexit et de l'élection présidentielle américaine. Cependant, il a parfois pâti de la vigueur du dollar américain, des signes d'un redressement économique ayant mené les investisseurs à transférer leur argent vers les actions, ce qui a tiré les marchés vers le haut.

À l'heure actuelle, le Fonds est peu exposé au secteur canadien du bois d'œuvre. Depuis que l'Accord sur le bois d'œuvre résineux entre le Canada et les États-Unis est arrivé à échéance l'année dernière, les investisseurs se sont tenus à l'écart de ce secteur, craignant de nouvelles taxes et de nouveaux droits d'importation. Ces craintes se sont intensifiées en raison du discours protectionniste de Trump. Pour tirer profit de la croissance du marché nord-américain de la construction résidentielle, le Fonds détient une participation dans Norbord, producteur de panneaux OSB, un type de panneaux de lamelles orientées utilisé dans le revêtement des maisons, et dans Boise Cascade.

Nous avons augmenté la pondération du Fonds dans les secteurs des métaux de base et de l'exploitation minière diversifiée. Des statistiques économiques de plus en plus positives aux États-Unis et en Chine ont fait monter les prix des métaux de base, tels que le cuivre et le zinc, ainsi que ceux des marchandises en vrac, telles que le minerai de fer et le charbon métallurgique. Les sociétés qui étaient auparavant en difficulté, avec de faibles liquidités et de lourdes dettes, ont vu le cours de leur action rebondir avec le redressement des produits de base.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Un hiver particulièrement doux fera vraisemblablement baisser les prix du gaz naturel et des producteurs gaziers. Bien que les stocks continuent de diminuer du fait de la croissance de la demande, le pessimisme des investisseurs les tiendra probablement loin du secteur gazier au début de 2017. Le Fonds maintiendra une exposition plus importante aux sociétés pétrolières dans la première partie de 2017. Les prix du pétrole durant cette période dépendront sans doute de la capacité de l'OPEP à respecter les quotas de production qu'elle s'est fixés.

L'or, quant à lui, devrait tirer profit tout au long du printemps des incertitudes politiques résultant de la politique étrangère de Trump et des nombreuses élections prévues en Europe, notamment en Allemagne et en France. Au cours des dernières années, les sociétés aurifères ont réalisé d'énormes progrès dans la réduction de leurs coûts de production en rationalisant leurs activités, en améliorant leur efficacité et en fermant les mines dont l'exploitation était

coûteuse. Elles ont ainsi pu augmenter leur marge par once, et ce, même dans un contexte de recul du prix de l'or. Les craintes quant à l'inflation pourraient également encourager les investisseurs à conserver leurs placements dans l'or en 2017.

Les récentes mesures du gouvernement Trump pour faire avancer des projets de pipeline sont de bon augure pour le secteur des infrastructures. Des sociétés comme Williams et TransCanada devraient être avantagées par un gouvernement qui croit que l'autosuffisance énergétique passe par la capacité des sociétés à mettre leurs produits sur le marché.

## 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.

### Distributions

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les distributions ont été de 0,20 \$ par part des séries X, Y, A, F et I (0,05 \$ pour l'exercice clos/la période close en 2015).

Les distributions depuis l'établissement ont été de 7,23 \$ par part de série X (7,03 \$ en 2015), 0,25 \$ par part de série Y (0,05 \$ en 2015), 0,25 \$ par part de série A (0,05 \$ en 2015), 0,25 \$ par part de série F (0,05 \$ en 2015) et 0,25 \$ par part de série I (0,05 \$ en 2015).

### 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 clos/la période close le 31 décembre 2016, les émissions suivantes ont été effectuées : 1 236 parts de série X, 772 parts de série Y, 5 468 parts de série A, 13 908 parts de série F et aucune part de série I. Également au cours de l'exercice/la période, 50 894 parts ont été réinvesties pour la série X, 6 322 parts pour la série Y, 329 parts pour la série A, 465 parts pour la série F, et 100 parts pour la série I (aucune part de série X, 373 029 parts de série Y, 34 596 parts de série A, 18 931 parts de série F et 28 956 parts de série I émises; et 14 944 parts pour la série X, 1 301 parts pour la série Y, 122 parts pour la série A, 67 parts pour la série F, et 100 parts pour la série I réinvesties pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015).

### 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/la période close le 31 décembre 2016, 690 427 parts de série X, 112 494 parts de série Y, 29 817 parts de série A, 9 971 parts de série F et 29 156 parts de série I ont été rachetées (7 211 818 parts de série X, 27 759 parts de série Y, 2 551 parts de série A, aucune part de série F et aucune part de série I rachetées pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2015).

### Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant du Fonds n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

### Frais du comité d'examen indépendant (« CEI »)

Les membres du CEI sont John Crow (président), Joseph Wright, Robert B. Falconer et Scott Browning. Le CEI agit à titre de comité d'examen pour plusieurs fonds de placement gérés par le gestionnaire.

Les membres du CEI reçoivent chacun 15 000 \$ par an (20 000 \$ pour le président) et 1 250 \$ pour chaque réunion à laquelle ils participent à titre de membre, et les dépenses engagées dans le cadre de leurs activités à titre de membre du comité leur sont remboursées. Ces frais et remboursements de dépenses sont répartis entre les fonds de placement gérés par le gestionnaire d'une façon juste et raisonnable.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les frais du CEI se sont élevés à 1 182 \$ (242 \$ en 2015).

## 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

LOGIQ Asset Management Ltd. (auparavant 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 des séries X, Y, A et F, calculés quotidiennement et payables chaque mois à terme échu, taxes non comprises. 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 de frais d'acquisition choisie par l'investisseur. Le taux annuel maximal est de 1,00 % pour les parts de série A achetées selon l'option de frais d'acquisition initiaux et de 0,50 % pour les parts de série A achetées selon l'option de 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 de frais d'acquisition reportés réduits est remplacé par le taux annuel applicable à l'option de frais d'acquisition initiaux. Le taux annuel est de 0,40 % pour les parts des 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 2016, les frais de gestion se sont élevés à 258 057 \$ (360 148 \$ en 2015).

#### **Frais d'administration**

Le gestionnaire impute au Fonds une partie des coûts liés aux personnes ayant effectué des tâches relatives aux activités et à la supervision du Fonds. Pour l'exercice clos/la période close le 31 décembre 2016, les frais d'administration se sont élevés à 22 069 \$ (néant en 2015).

## 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 part<sup>1)</sup>

#### Série X

Exercices clos les 31 décembre	2016	2015	2014 <sup>5)</sup>	2013 <sup>5)</sup>	2014
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>3)</sup></b>	<b>7,67 \$</b>	3,13 \$	5,24 \$	4,85 \$	5,26 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>					
Total des revenus	0,09	0,10	0,26	0,24	0,25
Total des charges	(0,24)	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	(0,80)	(2,37)	(0,09)	0,23	(0,11)
Gain (perte) latent pour l'exercice	2,12	1,90	(1,25)	0,26	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>1,17 \$</b>	(0,45)\$	(1,18)\$	0,64 \$	(0,07)\$
<b>Distributions aux porteurs de parts<sup>3)</sup></b>					
Revenus	(0,20)\$	(0,05)\$	(0,05)\$	– \$	– \$ <sup>5)</sup>
Dividendes	–	–	(0,22)	(0,08)	(0,09) <sup>5)</sup>
Remboursement de capital	–	–	–	(0,19)	(0,29) <sup>5)</sup>
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	<b>(0,20)\$</b>	(0,05)\$	(0,27)\$	(0,27)\$	(0,38)\$
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3)5)6)</sup></b>	<b>8,80 \$</b>	7,67 \$	3,13 \$	5,24 \$	4,85 \$

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

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

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Le Fonds a adopté les IFRS le 1<sup>er</sup> janvier 2014.

<sup>6)</sup> Parts regroupées : à la suite de la conversion (voir le « Fonds »), les parts existantes de série X du Fonds mondial de ressources Aston Hill ont été regroupées selon un rapport de 3 à 1.

#### Série Y

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>8,34 \$</b>	9,15 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>		
Total des revenus	0,09	0,03
Total des charges	(0,26)	(0,01)
Gain (perte) réalisé pour la période	(0,93)	(0,06)
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	2,30	(0,76)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>1,20 \$</b>	(0,80)\$
<b>Distributions aux porteurs de parts<sup>3)</sup></b>		
Revenus	(0,20)\$	(0,05)\$
Dividendes	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	<b>(0,20)\$</b>	(0,05)\$
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>9,58 \$</b>	8,34 \$

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

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

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

**Actif net par part<sup>1)</sup> (suite)****Série A**

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>6,73 \$</b>	<b>7,41 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>		
Total des revenus	0,07	0,03
Total des charges	(0,25)	(0,02)
Gain (perte) réalisé pour la période	(1,10)	(0,05)
Gain (perte) latent pour la période	1,64	(0,63)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>0,36 \$</b>	<b>(0,67)\$</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts<sup>3)</sup></b>		
Revenus	(0,20)\$	(0,05)\$
Dividendes	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	<b>(0,20)\$</b>	<b>(0,05)\$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>7,62 \$</b>	<b>6,73 \$</b>

**Série F**

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>8,06 \$</b>	<b>8,84 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>		
Total des revenus	0,09	0,03
Total des charges	(0,23)	(0,01)
Gain (perte) réalisé pour la période	(0,63)	(0,05)
Gain (perte) latent pour la période	2,43	(0,74)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>1,66 \$</b>	<b>(0,77)\$</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts<sup>3)</sup></b>		
Revenus	(0,20)\$	(0,05)\$
Dividendes	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	<b>(0,20)\$</b>	<b>(0,05)\$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>9,28 \$</b>	<b>8,06 \$</b>

**Série I**

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2016	2015 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>8,45 \$</b>	<b>9,24 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>		
Total des revenus	0,01	0,04
Total des charges	(0,04)	–
Gain (perte) réalisé pour la période	(1,12)	(0,06)
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,38	(0,72)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,77)\$</b>	<b>(0,74)\$</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts<sup>3)</sup></b>		
Revenus	(0,20)\$	(0,05)\$
Dividendes	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	<b>(0,20)\$</b>	<b>(0,05)\$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>8,45 \$</b>

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

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

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative (en milliers)	<b>16 586 \$</b>	19 356 \$	30 421 \$	60 674 \$	77 793 \$	93 303 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers) <sup>5)</sup>	<b>1 884</b>	2 522	9 719	11 584	16 045	17 700
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	<b>2,41 %</b>	1,65 %	1,62 %	—	—	—
RFG <sup>2)</sup>	<b>2,58 %</b>	1,68 %	1,81 %	1,65 %	1,65 %	1,59 %
RFG avant renoncations et prises en charge	<b>2,58 %</b>	1,68 %	1,81 %	1,65 %	1,65 %	1,59 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	<b>0,46 %</b>	0,47 %	0,16 %	0,70 %	0,12 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	<b>175,45 %</b>	178,85 %	56,28 %	15,72 %	38,10 %	57,03 %
Valeur liquidative par part	<b>8,80 \$</b>	7,67 \$	3,13 \$	5,24 \$	4,85 \$	5,27 \$

<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 comprend le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions 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 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.

<sup>5)</sup> Parts regroupées : à la suite de la conversion (voir le « Fonds »), les parts existantes de série X du Fonds mondial de ressources Aston Hill ont été regroupées selon un rapport de 3 à 1.

## Série Y

Aux 31 décembre	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers)	<b>2 311 \$</b>	2 889 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	<b>241</b>	347
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	<b>2,30 %</b>	0,39 %
RFG <sup>2)</sup>	<b>2,55 %</b>	0,63 %
RFG avant renoncations et prises en charge	<b>2,55 %</b>	0,63 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	<b>0,46 %</b>	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	<b>175,45 %</b>	178,85 %
Valeur liquidative par part	<b>9,58 \$</b>	8,34 \$

## Série A

Aux 31 décembre	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers)	<b>62 \$</b>	216 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	<b>8</b>	32
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	<b>3,16 %</b>	1,02 %
RFG <sup>2)</sup>	<b>3,45 %</b>	1,40 %
RFG avant renoncations et prises en charge	<b>3,44 %</b>	1,58 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	<b>0,46 %</b>	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	<b>175,45 %</b>	178,85 %

<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 comprend le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions 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 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.

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

Aux 31 décembre	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers)	217 \$	153 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	23	19
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	2,17 %	0,07 %
RFG <sup>2)</sup>	2,32 %	0,28 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,32 %	0,40 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,46 %	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	175,45 %	178,85 %
Valeur liquidative par part	9,28 \$	8,06 \$

**Série I**

Aux 31 décembre	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers)	– \$	245 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	–	29
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	–	–
RFG <sup>2)</sup>	–	–
RFG avant renoncations et prises en charge	–	–
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	–	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	–	178,85 %
Valeur liquidative par part	– \$	8,45 \$

<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 comprend le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions 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 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.



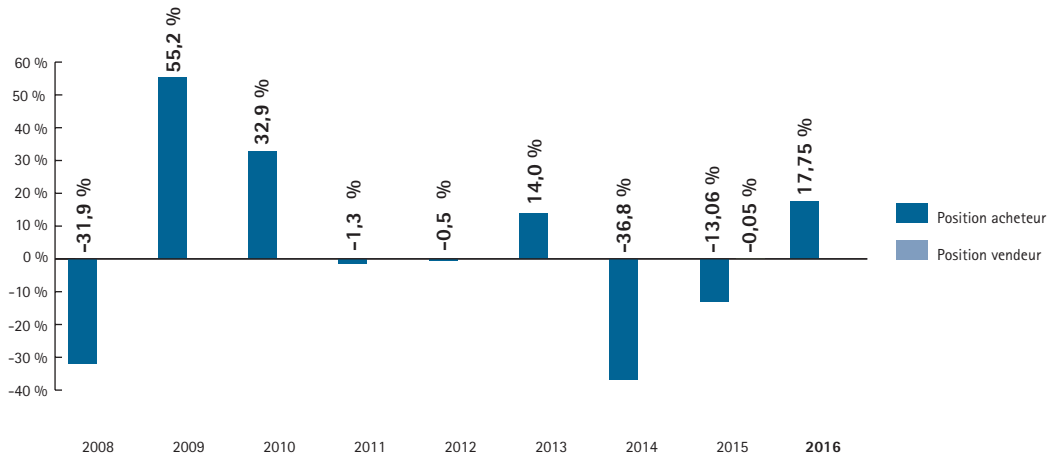
## RENDEMENT PASSÉ

### Rendements annuels

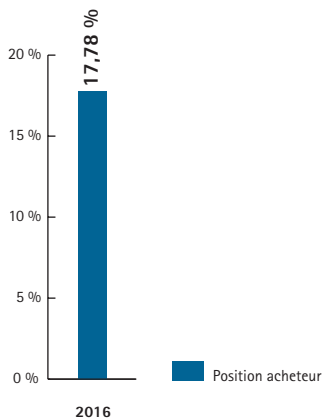
Les graphiques et le tableau suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par part et supposent que les distributions (y compris les distributions 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 2016. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

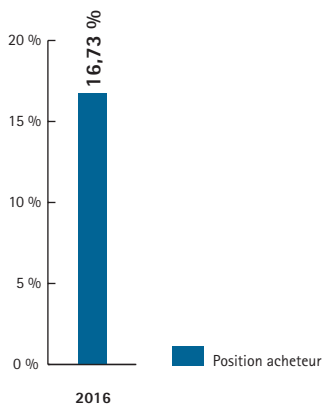
#### Série X



#### Série Y

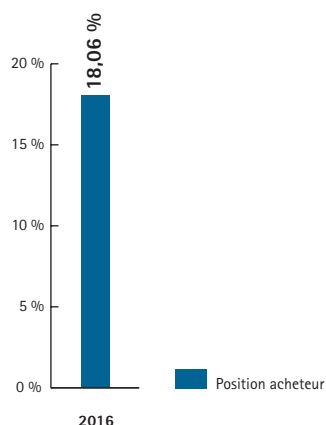


#### Série A



## Rendements annuels (suite)

## Série F



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant illustre le rendement composé du Fonds par série, pour chaque période indiquée, comparativement à l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX et à 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	Pourcentage depuis l'établissement
Fonds mondial de ressources Aston Hill – Série X	17,75 %	(13,51)%	(6,00)%	(1,75)%	(1,89)%	(0,46)%
Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX	39,64 %	(3,95)%	(0,91)%	(1,35)%	(0,84)%	3,85 %
Indice composé S&P/TSX	21,08 %	7,05 %	8,23 %	6,89 %	4,70 %	7,50 %
Fonds mondial de ressources Aston Hill – Série Y	17,78 %					6,87 %
Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX	39,64 %					3,85 %
Indice composé S&P/TSX	21,08 %					7,50 %
Fonds mondial de ressources Aston Hill – Série A	16,73 %					5,94 %
Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX	39,64 %					3,85 %
Indice composé S&P/TSX	21,08 %					7,50 %
Fonds mondial de ressources Aston Hill – Série F	18,07 %					7,14 %
Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX	39,64 %					3,85 %
Indice composé S&P/TSX	21,08 %					7,50 %

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2016

	<b>Pourcentage de la valeur liquidative</b>
<b>Répartition sectorielle</b>	
Énergie	71,6 %
Matières premières	20,7 %
Industries	3,1 %
Obligations de sociétés canadiennes	1,4 %
Trésorerie	2,7 %
Contrats de change à terme	(0,1)%
Autres éléments d'actif (de passif), montant net	0,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 25 principaux titres

<b>Nom du titre</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative</b>
Enerplus Corp.	6,6 %
Devon Energy Corp.	5,7 %
EOG Resources Inc.	5,7 %
US Silica Holdings Inc.	4,8 %
Williams Cos Inc.	4,4 %
Pioneer Natural Resources Co.	4,1 %
Hess Corp.	4,1 %
TransCanada Corp.	3,8 %
Range Resources Corp.	3,4 %
Athabasca Oil Corp.	3,2 %
Halliburton Co.	3,0 %
HiCrush Partners LP	2,8 %
Trésorerie	2,7 %
Eastman Chemical Co.	2,6 %
Apache Corp.	2,4 %
Northland Power Inc.	2,4 %
Platform Specialty Products Corp.	2,4 %
Trican Well Service Ltd.	2,4 %
Canfor Corp.	2,4 %
Oasis Petroleum Inc.	2,1 %
Weatherford International PLC	2,1 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	2,0 %
Boise Cascade Co.	1,9 %
TETRA Technologies Inc.	1,8 %
Nabors Industries Ltd.	1,7 %
<b>Pourcentage total</b>	<b>80,5 %</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>19 176 862 \$</b>

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Comité d'examen indépendant

**John Crow**  
Président

**C. Scott Browning**

**Robert Falconer**

**Joseph H. Wright**

### Administrateurs et dirigeants du gestionnaire

**Joe Canavan**  
Administrateur et chef de la direction

**Mary Anne Palangio**  
Administratrice et présidente

**Kal Zakarneh**  
Administrateur et chef des finances

### Gestionnaire et gestionnaire de portefeuille

LOGiQ Asset Management Ltd.

### 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.logiqasset.com](http://www.logiqasset.com)