

## Catégorie croissance et revenu Aston Hill

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

31 décembre 2015

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

### LE FONDS

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

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux actionnaires un revenu et des possibilités de croissance du capital. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit dans des parts du fonds sous-jacent, qui de son côté investit dans un portefeuille géré activement et composé principalement d'actions et de titres de créance d'émetteurs situés au Canada et ailleurs dans le monde.

### RISQUES

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

### RÉSULTATS

#### Distributions

Le total des distributions versées pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 s'est établi à 0,06 \$ par action de série A (0,08 \$ en 2014), 0,06 \$ par action de série F (0,08 \$ en 2014), 0,59 \$ par action de série TA6 (0,34 \$ en 2014) et 0,62 \$ par action de série TF6 (0,11 \$ en 2014). Depuis son établissement, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 0,14 \$ par action de série A, 0,14 \$ par action de série F, 0,93 \$ par action de série TA6 et 0,73 \$ par action de série TF6.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le total des revenus du Fonds (qui représente les distributions des placements) s'est établi à 0,35 \$ par action de série A (0,36 \$ en 2014), 0,37 \$ par action de série F (0,37 \$ en 2014), 0,24 \$ par action de série TA6 (0,20 \$ en 2014) et 0,26 \$ par action de série TF6 (0,07 \$ en 2014).

Le total des charges pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 s'est établi à 0,36 \$ par action de série A (0,35 \$ en 2014), 0,22 \$ par action de série F (0,21 \$ en 2014), 0,24 \$ par action de série TA6 (0,14 \$ en 2014) et 0,15 \$ par action de série TF6 (0,03 \$ en 2014).

### Souscriptions et rachats

Il est possible de souscrire et de racheter des actions du Fonds chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par action, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Fonds a reçu des souscriptions pour 55 835 actions de série A (764 867 en 2014), 179 889 actions de série F (477 383 en 2014), 46 901 actions de série TA6 (81 653 en 2014) et 33 818 actions de série TF6 (5 500 en 2014). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, 2 850 actions de série A (5 824 en 2014), 1 531 actions de série F (3 146 en 2014) et 418 actions de série TF6 (néant en 2014) ont été réinvesties à partir des distributions. Aucune action de série TA6 n'a été réinvestie (aucune en 2014). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, 524 247 actions de série A (252 913 en 2014), 462 890 actions de série F (191 077 en 2014), 12 528 actions de série TA6 (néant en 2014) et 8 284 actions de série TF6 (néant en 2014) ont été rachetées.

### Valeur liquidative

Au 31 décembre 2015, la valeur liquidative par action du Fonds s'établissait à 13,12 \$ par action de série A (13,77 \$ au 31 décembre 2014), 13,75 \$ par action de série F (14,29 \$ au 31 décembre 2014), 8,37 \$ par action de série TA6 (9,33 \$ au 31 décembre 2014) et 8,88 \$ par action de série TF6 (9,80 \$ au 31 décembre 2014). La valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2015 s'établissait à 16,7 M\$ (27,5 M\$ au 31 décembre 2014), soit 9,0 M\$ en parts de série A (15,9 M\$ au 31 décembre 2014), 6,4 M\$ en parts de série F (10,7 M\$ au 31 décembre 2014), 1,0 M\$ en parts de série TA6 (0,8 M\$ au 31 décembre 2014) et 0,3 M\$ en parts de série TF6 (0,05 M\$ au 31 décembre 2014).

### Portefeuille

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du fonds sous-jacent se composait de 81 titres de sociétés au total (132 au 31 décembre 2014). Un aperçu du portefeuille du fonds sous-jacent ainsi qu'une liste de ses 25 principaux titres figurent dans le présent rapport. Le rapport du gestionnaire de portefeuille renferme des renseignements sur le rendement et sur les changements apportés au portefeuille du fonds en 2015.

Le portefeuille du Fonds a enregistré des pertes nettes (réalisées et latentes) de 0,72 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (gains nets de 0,30 M\$ en 2014).

### Liquidité

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

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

## FRAIS DE GESTION

Gestion d'actifs Aston Hill inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. En vertu de la convention de gestion conclue entre le Fonds et le gestionnaire, celui-ci est responsable des affaires courantes du Fonds et, en contrepartie, le Fonds lui paie des frais de gestion. Pour les séries A/TA6 et F/TF6 du Fonds, des frais de gestion pouvant atteindre respectivement 2,0 % et 1,0 % sont versés au gestionnaire au titre des services de gestion générale et d'administration rendus.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les frais de gestion se sont établis à 0,40 M\$ (0,40 M\$ en 2014).

### Frais d'administration

Le gestionnaire impute aux Fonds une partie des salaires de base des personnes ayant effectué des tâches liées aux activités du Fonds. Ces charges sont directement imputables au Fonds, car elles découlent des travaux effectués pour celui-ci en matière de comptabilité, d'évaluation, de fiscalité, de conformité, de relations avec les investisseurs, de présentation de l'information financière, de communication de l'information aux actionnaires, de gestion des coûts, de supervision et d'autres activités. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les frais d'administration se sont chiffrés à 0 \$ (4 363 \$ en 2014).

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

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

#### Série A

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015	2014	2013	2012	2011 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période<sup>3)</sup></b>	<b>13,77 \$</b>	<b>13,43 \$</b>	<b>11,39 \$</b>	<b>9,95 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>					
Total des revenus	0,35	0,36	0,36	0,37	0,09
Total des charges	(0,36)	(0,35)	(0,32)	(0,27)	(0,35)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,40	0,17	0,14	0,32	—
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,79)	(0,01)	1,92	0,95	0,26
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,40)\$</b>	<b>0,17 \$</b>	<b>2,10 \$</b>	<b>1,37 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Distributions aux actionnaires<sup>3)</sup></b>					
Revenus	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Dividendes	(0,02)	(0,01)	—	—	—
Gains en capital	—	(0,07)	—	—	—
Remboursement de capital	(0,04)	—	—	—	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,06)\$</b>	<b>(0,08)\$</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice/la période<sup>3)</sup></b>	<b>13,12 \$</b>	<b>13,77 \$</b>	<b>13,43 \$</b>	<b>11,39 \$</b>	<b>9,95 \$</b>

#### Série F

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015	2014	2013	2012	2011 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période<sup>3)</sup></b>	<b>14,29 \$</b>	<b>13,79 \$</b>	<b>11,58 \$</b>	<b>10,01 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités<sup>4)</sup></b>					
Total des revenus	0,37	0,37	0,38	0,38	0,04
Total des charges	(0,22)	(0,21)	(0,19)	(0,16)	(0,14)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,41	0,17	0,14	(0,04)	—
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,84)	0,10	2,04	1,36	0,12
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,28)\$</b>	<b>0,43 \$</b>	<b>2,37 \$</b>	<b>1,54 \$</b>	<b>0,02 \$</b>
<b>Distributions aux actionnaires<sup>3)</sup></b>					
Revenus	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Dividendes	(0,02)	(0,01)	—	—	—
Gains en capital	—	(0,07)	—	—	—
Remboursement de capital	(0,04)	—	—	—	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,06)\$</b>	<b>(0,08)\$</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice/la période<sup>3)</sup></b>	<b>13,75 \$</b>	<b>14,29 \$</b>	<b>13,79 \$</b>	<b>11,58 \$</b>	<b>10,01 \$</b>

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

<sup>2)</sup> Pour les séries A et F, période du 18 novembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série TA6, période du 18 juin 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

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

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

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

**Actif net par action**<sup>1)</sup> (suite)**Série TA6**

Période close le 31 décembre	2015	2014 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b> <sup>3)</sup>	<b>9,33 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b> <sup>4)</sup>		
Total des revenus	0,24	0,20
Total des charges	(0,24)	(0,14)
Gain (perte) réalisé pour la période	0,26	0,06
Gain (perte) latent pour la période	(0,71)	(0,32)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,45)\$</b>	<b>(0,20)\$</b>
<b>Distributions aux actionnaires</b> <sup>3)</sup>		
Revenus	— \$	(0,29)\$
Dividendes	(0,25)	(0,01)
Gains en capital	—	(0,04)
Remboursement de capital	(0,34)	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,59)\$</b>	<b>(0,34)\$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b> <sup>3)6)</sup>	<b>8,37 \$</b>	<b>9,33 \$</b>

**Série TF6**

Période close le 31 décembre	2015	2014 <sup>2)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b> <sup>3)</sup>	<b>9,80 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b> <sup>4)</sup>		
Total des revenus	0,26	0,07
Total des charges	(0,15)	(0,03)
Gain (perte) réalisé pour la période	0,26	0,02
Gain (perte) latent pour la période	(1,15)	(0,15)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(0,77)\$</b>	<b>(0,10)\$</b>
<b>Distributions aux actionnaires</b> <sup>3)</sup>		
Revenus	— \$	(0,05)\$
Dividendes	(0,26)	(0,01)
Gains en capital	—	(0,05)
Remboursement de capital	(0,36)	—
<b>Total des distributions aux actionnaires</b>	<b>(0,62)\$</b>	<b>(0,11)\$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b> <sup>3)</sup>	<b>8,88 \$</b>	<b>9,80 \$</b>

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

<sup>2)</sup> Pour les séries A et F, période du 18 novembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série TA6, période du 18 juin 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

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

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

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

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

Aux 31 décembre	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative (en milliers)	9 026 \$	15 885 \$	8 533 \$	3 406 \$	865 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	688	1 153	635	299	87
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)6)</sup>	2,65 %	2,33 %	2,26 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») <sup>2)</sup>	2,93 %	2,60 %	2,55 %	2,47 %	9,96 %
RFG avant renoncations et prises en charge	3,03 %	2,70 %	3,14 %	4,19 %	35,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,26 %	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	12,41 %	19,22 %	19,01 %	34,93 %	—
Valeur liquidative par action <sup>5)</sup>	13,12 \$	13,77 \$	13,43 \$	11,39 \$	9,95 \$

**Série F**

Aux 31 décembre	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative (en milliers)	6 412 \$	10 682 \$	6 318 \$	2 206 \$	212 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	466	748	458	191	21
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)6)</sup>	1,74 %	1,30 %	1,33 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») <sup>2)</sup>	1,88 %	1,44 %	1,49 %	1,44 %	8,36 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,91 %	1,43 %	1,96 %	2,93 %	63,86 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,26 %	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	12,41 %	19,22 %	19,01 %	34,93 %	—
Valeur liquidative par action <sup>5)</sup>	13,75 \$	14,29 \$	13,79 \$	11,58 \$	10,01 \$

**Série TA6**

Aux 31 décembre	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers)	971 \$	762 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	116	82
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	2,60 %	2,47 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») <sup>2)</sup>	2,93 %	2,77 %
RFG avant renoncations et prises en charge	3,13 %	2,77 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,26 %	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	12,41 %	19,22 %
Valeur liquidative par action	8,37 \$	9,33 \$

**Série TF6**

Aux 31 décembre	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers)	279 \$	54 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	31	6
Ratio des frais de gestion de base <sup>1)</sup>	1,67 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») <sup>2)</sup>	1,88 %	1,74 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,05 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,26 %	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	12,41 %	19,22 %
Valeur liquidative par action	8,88 \$	9,80 \$

<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 d'opérations du portefeuille) du Fonds pour la période indiquée, y compris la charge d'intérêts et les frais d'émission, le cas échéant. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période. Pour plus de renseignements sur ce calcul, voir la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-après.

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

<sup>4)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille a géré activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé pour un exercice, plus les frais d'opérations du Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur 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> Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont toujours présentées selon les PCGR du Canada.

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

**Ratio des frais de gestion**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le ratio des frais de gestion de base, qui ne comprend pas la TVH, était de 2,65 % pour la série A (2,33 % au 31 décembre 2014), de 1,74 % pour la série F (1,30 % au 31 décembre 2014), de 2,60 % pour la série TA6 (2,47 % au 31 décembre 2014) et de 1,67 % pour la série TF6 (1,54 % au 31 décembre 2014).

Le RFG du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,93 % pour la série A (2,60 % au 31 décembre 2014), de 1,88 % pour la série F (1,44 % au 31 décembre 2014), de 2,93 % pour la série TA6 (2,77 % au 31 décembre 2014) et de 1,88 % pour la série TF6 (1,74 % au 31 décembre 2014). Le RFG avant renoncations et prises en charge pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 3,03 % pour la série A (2,70 % au 31 décembre 2014), de 1,91 % pour la série F (1,43 % au 31 décembre 2014), de 3,13 % pour la série TA6 (2,77 % au 31 décembre 2014) et de 2,05 % pour la série TF6 (1,74 % au 31 décembre 2014).

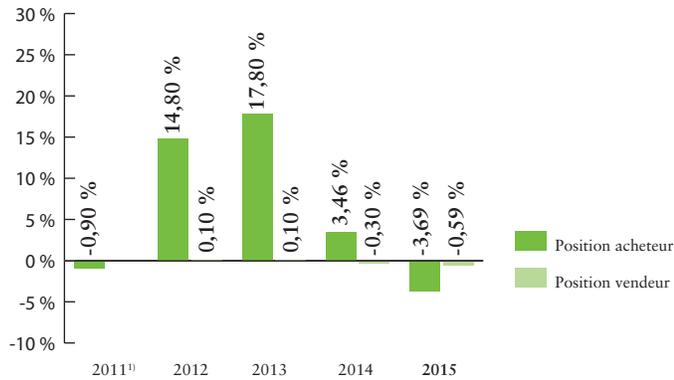
## RENDEMENT PASSÉ

### Rendements annuels

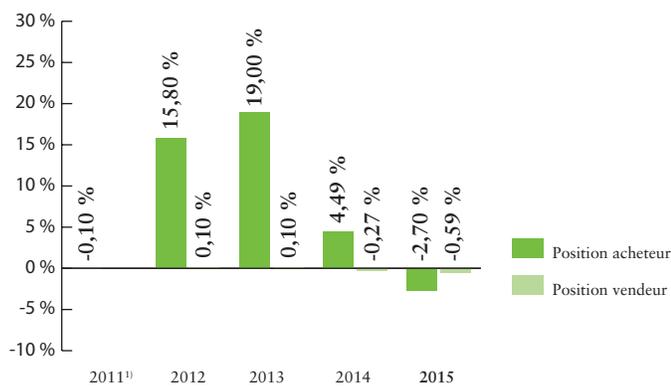
Les graphiques suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par action et supposent que les distributions versées par le Fonds sur ses actions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

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.

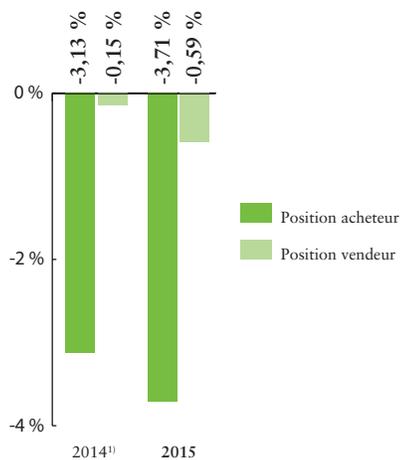
#### Série A



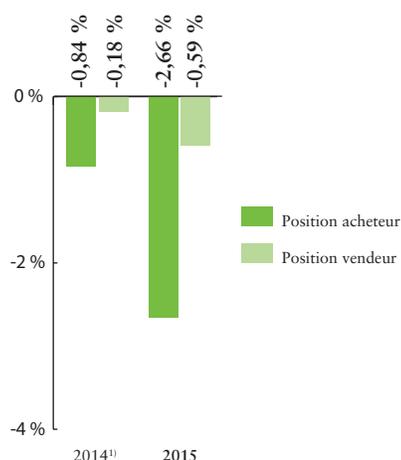
#### Série F



#### Série TA6



<sup>1)</sup> Pour les séries A et F, période du 18 novembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série TA6, période du 18 juin 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

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

<sup>1)</sup> Pour les séries A et F, période du 18 novembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série TA6, période du 18 juin 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

**Rendements annuels composés**

Le tableau suivant illustre le rendement composé du Fonds par série, pour chaque période indiquée, comparativement à l'indice de référence mixte. L'indice de référence mixte est composé à un tiers de l'indice composé S&P/TSX, à un tiers de l'indice S&P 500 et à un tiers de l'indice Merrill Lynch US High Yield Master II. L'indice de référence mixte et l'indice composé S&P/TSX sont calculés 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	% depuis l'établissement
Catégorie croissance et revenu Aston Hill – Série A	(4,28 %)	5,20 %	6,99 %
Indice de référence mixte	(7,08 %)	5,54 %	6,38 %
Catégorie croissance et revenu Aston Hill – Série F	(3,29 %)	6,27 %	8,21 %
Indice de référence mixte	(7,08 %)	5,54 %	6,38 %
Catégorie croissance et revenu Aston Hill – Série TA6	(4,30 %)		(4,91 %)
Indice de référence mixte	(7,08 %)		(5,20 %)
Catégorie croissance et revenu Aston Hill – Série TF6	(3,25 %)		(3,65 %)
Indice de référence mixte	(7,08 %)		(4,49 %)

**APERÇU DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2015

<b>Composition du portefeuille</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Fonds communs de placement	99,9 %
Trésorerie	0,3 %
Autres éléments de l'actif (du passif), montant net	(0,1 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

<b>Placements</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
<b>Positions acheteur</b>	
Fonds de croissance et de revenu Aston Hill, série I	99,9 %
Trésorerie	0,3 %
<b>% total des positions acheteur</b>	<b>100,1 %</b>
<b>Valeur liquidative totale :</b>	<b>16 687 994 \$</b>

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

Au 31 décembre 2015

**Aperçu du portefeuille du Fonds de croissance et de revenu Aston Hill**

<b>Répartition sectorielle</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Services financiers	19,2 %
Obligations de sociétés étrangères	18,2 %
Fonds négociés en bourse	9,6 %
Technologies de l'information	9,2 %
Biens de consommation discrétionnaire	7,9 %
Biens de consommation de base	5,5 %
Obligations de sociétés canadiennes	5,5 %
Industries	4,2 %
Énergie	2,5 %
Services publics	1,9 %
Matières premières	1,6 %
Télécommunications	1,0 %
Soins de santé	2,3 %
Contrats de change à terme	(2,0) %
Contrats d'option	(0,1) %
Trésorerie	7,2 %
Autres éléments de l'actif (du passif), montant net	6,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**APERÇU DU PORTEFEUILLE** (suite)

Au 31 décembre 2015

**25 principaux titres**

Nom du titre	Taux d'intérêt	Date d'échéance	% de la valeur liquidative
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF			8,1 %
Trésorerie			7,2 %
Citigroup Inc.			3,0 %
Walt Disney Co.			2,8 %
MasterCard Inc.			2,6 %
Corporation Cott			2,5 %
Greektown Holdings LLC	8,875 %	15 mars 2019	2,3 %
Brookfield Property Partners LP			2,3 %
CVS Health Corp.			2,2 %
Synchrony Financial			2,1 %
Cisco Systems Inc.			2,1 %
Hunt Cos Inc.	9,625 %	1 <sup>er</sup> mars 2021	2,0 %
Kissner Milling Company Ltd.	7,250 %	1 <sup>er</sup> juin 2019	1,9 %
Home Depot Inc.			1,9 %
Carnival Corp.			1,8 %
NXP Semiconductors NV			1,8 %
VistaJet Malta Finance PLC	7,750 %	1 <sup>er</sup> juin 2020	1,7 %
XPO Logistics Inc.	6,500 %	15 juin 2022	1,7 %
CEC Entertainment Inc.	8,000 %	15 févr. 2022	1,7 %
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens			1,7 %
Builders FirstSource Inc.	10,750 %	15 août 2023	1,7 %
Alimentation CoucheTard Inc.			1,7 %
Ethoca Solutions Inc.			1,6 %
Lockheed Martin Corp.			1,6 %
Dow Chemical Co.			1,6 %
<b>% total des positions acheteur</b>			<b>61,6 %</b>
<b>Total</b>			<b>226 270 737 \$</b>

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

## GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

### Gestion d'actifs Aston Hill inc.

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



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

### Retour sur l'année 2015

Le Fonds de croissance et de revenu Aston Hill a réalisé relativement une bonne performance au premier semestre, mais a connu des difficultés au deuxième semestre. Le rendement cumulé depuis le début de l'exercice, qui se chiffre à -4,3 %, a été supérieur à celui du marché, mais inférieur aux attentes des gestionnaires de portefeuille. Ceux-ci ont dû naviguer entre quelques-uns des plus grands obstacles au cours de l'exercice : recul constant des marchés de l'énergie, volatilité du marché des actions, élargissement considérable des écarts de taux des titres à rendement élevé, fluctuations inhabituelles des marchés des changes. Durant l'exercice, les faits concernant le Fonds ont été :

- Une sous-pondération en énergie durant la majeure partie de l'exercice, bien qu'une pondération nulle ait sans doute été préférable durant tout l'exercice.
- Réduction de l'exposition aux obligations à rendement élevé dès le mois d'août, de 35 % au début de l'exercice à environ 20 % à la fin.
- Ajout d'obligations de la catégorie investissement pour mieux équilibrer la composante titres à revenu fixe du portefeuille.
- Maintien d'une exposition aux actions supérieure à l'exposition aux titres de créance.
- L'exposition totale aux États-Unis a été supérieure à l'exposition au Canada, car nous prévoyons une reprise soutenue aux États-Unis.
- Réduction des titres dans le portefeuille pour en obtenir un nombre moins diversifié et plus facile à gérer.
- Surpondération dans certains secteurs, tels que les services financiers, les technologies et les biens de consommation.
- Maintien de la préférence pour les actions productrices de dividendes de sociétés montrant une propension à les augmenter.
- Performance du Fonds négativement impacté par l'élargissement plus important que prévu des écarts de taux des titres à rendement élevé.

### 2016 – Perspectives économiques et répartition du portefeuille

Étant donné la volatilité observée en 2015 et l'état d'esprit défavorable des investisseurs à l'égard des actifs à risque qui s'est manifesté déjà en 2016, on peut se demander si l'économie ne se dirige pas vers une récession. La réponse à cette question n'est pas aussi facile qu'un « oui » ou un « non » catégorique, car elle se heurte à des doutes et à des arguments contradictoires. Les gestionnaires de portefeuille ne croient cependant pas que l'économie soit sur la voie d'une récession en 2016. Elle se situe plutôt dans une longue et lente phase d'expansion au cours de laquelle les rendements seraient volatils. Un grand nombre de facteurs qui ont tiré le marché haussier arrivent à leur fin, ce qui ne signifie pas que la hausse des marchés ne puisse pas continuer. La nouvelle réalité à laquelle il faudra s'habituer est que la volatilité sera de plus en plus présente, comme c'est vraiment le cas pour la première fois en 2016 et ce, de façon soutenue. Le cycle économique est en marche : forte augmentation du nombre d'emplois, hausse des salaires, accroissement de la part du revenu du travail dans le PIB, et dépenses du gouvernement qui contribuent à la croissance. Sur ce dernier point, le budget fédéral adopté aux États-Unis avant Noël 2015 ne semble pas être apprécié à sa juste valeur par le marché. Selon certaines estimations, il favoriserait de façon significative le PIB, ce qui éliminerait toute probabilité de récession. Le marché haussier arrive à maturité et, comme investisseurs, nous devons admettre que les gains baisseront, comme c'était le cas en 2015.

En 2016, les actions surpasseront les titres de créance, mais ne nous y trompons pas : la volatilité est là pour rester. La faiblesse de l'inflation et les politiques monétaires toujours accommodantes (ne l'oublions pas!) devraient permettre aux actions de continuer leur reprise, tandis que les rendements en augmentation et la hausse des défaillances représenteront un sérieux défi pour les titres de créance. Les investisseurs devraient prêter attention aux dividendes et privilégier les sociétés qui offrent des rendements en dividende supérieurs aux rendements des obligations gouvernementales. À titre d'exemple, le 29 décembre 2015, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans était de 2,32 % alors que 210 titres de l'indice S&P 500 offraient un rendement en dividende supérieur. À la fin de la première semaine de 2016, le rendement de ces obligations avait baissé à 2,15 %, alors que les rendements en dividende de 257 titres de l'indice S&P 500 lui avaient été supérieurs.

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Comité d'examen indépendant

**John Crow**  
Président

**C. Scott Browning**

**Robert Falconer**

**Joseph H. Wright**

### Administrateurs de Fonds Société Aston Hill inc.

**Derek Slemko**

**C. Scott Browning**

**Larry Guy**

### Administrateurs et dirigeants du gestionnaire

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

**Ben Cheng**  
Chef des placements

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

**Kal Zakarneh**  
Administrateur et chef des finances

### Gestion de portefeuille

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

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

**John Kim**  
Gestionnaire de portefeuille

**Barry Morrison**  
Gestionnaire de portefeuille

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

### Gestionnaire et fiduciaire

Gestion d'actifs Aston Hill inc.

### Agent des transferts

Fiducie RBC Services aux Investisseurs et  
de trésorerie

### Dépositaire

Fiducie RBC Services aux Investisseurs et  
de trésorerie

### Auditeur

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

### Site Web

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