

Fonds de croissance et de revenu Aston Hill

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2015

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

LE FONDS

Le Fonds de croissance et de revenu Aston Hill est un fonds commun de placement géré par Gestion d'actifs Aston Hill inc. (le « gestionnaire »). Le Fonds a des parts des séries X, A, F, I, UA et UF en circulation. Le portefeuille du Fonds est géré activement par le gestionnaire. Le Fonds représente un placement admissible aux REER, aux FERR et aux CELL.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds consiste à verser des distributions mensuelles en trésorerie aux porteurs de parts et à préserver la valeur liquidative par part en investissant essentiellement dans des titres de capitaux propres et des titres de créance d'émetteurs situés au Canada et ailleurs dans le monde. Le Fonds peut investir dans des fonds de revenu canadiens, des obligations convertibles, des débentures, des titres de créance à rendement élevé, des titres de capitaux propres cotés, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il peut aussi investir dans tout autre titre ou catégorie d'actif basé sur le rendement faisant son apparition.

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 activités liées aux parts de série UA du Fonds ayant commencé le 6 mai 2014 et les activités liées aux parts de série UF du Fonds ayant commencé le 15 juillet 2014, il est impossible d'effectuer des comparaisons avec les périodes précédentes.

Distributions

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les distributions se sont établies à 0,36 \$ par part de série X (0,36 \$ en 2014), à 0,36 \$ par part de série A (0,36 \$ en 2014), 0,36 \$ par part de série F (0,36 \$ en 2014), à 0,36 \$ par part de série I (0,36 \$ en 2014), à 0,36 \$ US par part de série UA (0,24 \$ US en 2014) et à 0,36 \$ US par part de série UF (0,18 \$ US en 2014).

Les distributions depuis l'établissement ont été de 5,04 \$ par part de série X, 2,96 \$ par part de série A, 2,72 \$ par part de série F, 1,12 \$ par part de série I, 0,60 \$ US par part de série UA et 0,54 \$ US par part de série UF.

Variation de l'actif net liée aux activités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le total des revenus du Fonds s'est établi à 0,29 \$ par part de série X (0,33 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), à 0,29 \$ par part de série A (0,33 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), à 0,31 \$ par part de série F (0,36 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), à 0,57 \$ par part de série I (0,62 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), à 0,38 \$ US par part de série UA (0,28 \$ US pour la période close le 31 décembre 2014) et à 0,41 \$ US par part de série UF (0,19 \$ US pour la période close le 31 décembre 2014).

Le total des charges par part pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 s'est établi à 0,10 \$ par part de série X (0,09 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), à 0,20 \$ par part de série A (0,20 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), à 0,12 \$ par part de série F (0,11 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), à 0,06 \$ par part de série I (0,05 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), à 0,27 \$ US par part de série UA (0,18 \$ US pour la période close le 31 décembre 2014) et à 0,05 \$ US par part de série UF (0,07 \$ US pour la période close le 31 décembre 2014).

Souscriptions et réinvestissement

Il est possible de souscrire et de réinvestir des parts du Fonds chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par part, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Fonds n'a reçu aucune souscription pour les parts de série X (néant en 2014). Le Fonds a reçu des souscriptions pour 2 329 886 parts de série A (15 102 429 en 2014), 3 482 221 parts de série F (6 952 364 en 2014), 186 865 parts de série I (1 189 428 en 2014), 3 858 parts de série UA (42 669 en 2014) et 6 276 parts de série UF (30 588 en 2014). Pour ce même exercice, 11 459 parts ont été réinvesties pour la série X (11 534 en 2014), 892 283 parts pour la série A (986 267 en 2014), 215 728 parts pour la série F (210 608 en 2014), 42 895 parts pour la série I (55 612 en 2014), 977 parts pour la série UA (282 en 2014) et 274 parts pour la série UF (231 en 2014).

Rachats

Il est possible de demander le rachat des parts du Fonds chaque jour, à un prix de rachat équivalant à la valeur liquidative par part, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, 348 074 parts de série X (290 771 en 2014), 14 728 730 parts de série A (7 624 647 en 2014), 4 348 268 parts de série F (1 494 017 en 2014), 1 479 640 parts de série I (326 615 en 2014), 12 620 parts de série UA (1 970 en 2014) et 30 321 parts de série UF (1 629 en 2014) ont été rachetées.

Valeur liquidative

Au 31 décembre 2015, la valeur liquidative par part du Fonds s'établissait à 6,69 \$ par part de série X (7,22 \$ au 31 décembre 2014), 6,67 \$ par part de série A (7,30 \$ au 31 décembre 2014), 7,35 \$ par part de série F (7,91 \$ au 31 décembre 2014), 13,38 \$ par part de série I (13,97 \$ au 31 décembre 2014), 8,89 \$ US par part de série UA (9,69 \$ US au 31 décembre 2014) et 8,84 \$ US par part de série UF (9,53 \$ US au 31 décembre 2014). La valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2015 s'établissait à 226,3 M\$ (354,7 M\$ au 31 décembre 2014), soit 9,5 M\$ en parts de série X (12,7 M\$ au 31 décembre 2014), 137,9 M\$ en parts de série A (234,8 M\$ au 31 décembre 2014), 61,7 M\$ en parts de série F (71,6 M\$ au 31 décembre 2014), 16,7 M\$ en parts de série I (34,9 M\$ au 31 décembre 2014), 0,3 M\$ US en parts de série UA (0,4 M\$ US au 31 décembre 2014) et 0,05 M\$ US en parts de série UF (0,3 M\$ US au 31 décembre 2014).

Portefeuille

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du Fonds se composait de 81 titres de sociétés au total (132 à la fin de l'exercice 2014). Une liste détaillée des titres du Fonds est fournie dans les états financiers. Le rapport du gestionnaire de portefeuille renferme des renseignements sur le rendement et sur les changements apportés au portefeuille au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le portefeuille du Fonds a enregistré des pertes nettes (réalisées et latentes) de 11,4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (gains nets de 2,7 M\$ en 2014).

Le Fonds couvre son exposition aux fluctuations des taux de change à l'aide de contrats de change à terme. Au 31 décembre 2015, le Fonds comptait des contrats de change à terme en cours totalisant 79,9 M\$ US et 0,53 M£.

Liquidité

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

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

FRAIS DE GESTION

Gestion d'actifs Aston Hill inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. En vertu de la convention de gestion conclue entre le Fonds et le gestionnaire, celui-ci est responsable des affaires courantes du Fonds et, en contrepartie, le Fonds lui paie des frais de gestion.

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels pouvant atteindre 2 % de la valeur liquidative des parts de série A (1 % des parts de série F), calculés quotidiennement et payés chaque mois à terme échu, taxes en sus. Les frais de gestion annuels pour les parts de série UA s'élèvent à 2 % de la valeur liquidative de ces parts. Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux Fonds pour les parts de série I. Chaque investisseur négocie plutôt ses propres frais et les verse directement au gestionnaire.

Le gestionnaire est tenu de verser des frais de service aux conseillers financiers, à même les frais de gestion des séries A et UA qu'il reçoit, pour les services courants offerts aux investisseurs. Ces frais de service sont calculés et payables chaque mois, en fonction de l'actif total investi par les clients de chaque conseiller financier dans des parts de série A du Fonds pendant le mois. Le taux annuel des frais de service varie selon l'option d'achat choisie par l'investisseur. Le taux annuel maximal est de 1 % pour les parts de série A achetées selon l'option frais d'acquisition initiaux et de 0,5 % 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 ou aux actions achetées aux termes de l'option frais d'acquisition reportés réduits est remplacé par le taux applicable à l'option frais d'acquisition initiaux. Le taux annuel maximal est de 1 % pour la série UA. Le gestionnaire peut modifier ou supprimer les frais de service en tout temps. Aucuns frais de service ne sont imputables à la série F du Fonds.

Les frais de gestion annuels pour les parts de série X sont de 0,75 % de la valeur liquidative des parts de série X, et sont calculés quotidiennement et payés chaque mois à terme échu, taxes en sus. Le gestionnaire paie aux courtiers des frais de gestion de 0,30 % par an pour la série X, proportionnellement au nombre de parts détenues par leurs clients à la fin de chaque mois civil.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les frais de gestion se sont élevés à 4,9 M\$ (5,5 M\$ en 2014).

Frais d'administration

Le gestionnaire impute au Fonds une partie des salaires de base et des frais généraux des personnes ayant effectué des tâches liées aux activités du Fonds. Ces charges sont directement imputables au Fonds, car elles découlent des travaux effectués pour celui-ci en matière de comptabilité, d'évaluation, de fiscalité, de conformité, de relations avec les investisseurs, de présentation de l'information financière, de communication de l'information aux porteurs de parts, de gestion des coûts, de supervision et d'autres activités. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les frais d'administration se sont élevés à 248 508 \$ (116 596 \$ 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 CAD	2014 ⁴⁾ CAD	2013 ⁴⁾ CAD	2012 CAD	2011 CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice²⁾	7,22 \$	7,22 \$	6,34 \$	5,73 \$	5,90 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités³⁾					
Total des revenus	0,29	0,33	0,32	0,33	0,31
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,14)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	0,06	0,16	0,40	0,18	0,56
Gain (perte) latent pour l'exercice	(0,37)	(0,02)	0,59	0,53	(0,51)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,12)\$	0,38 \$	1,22 \$	0,96 \$	0,22 \$
Distributions aux porteurs de parts²⁾					
Revenus	(0,36)\$	(0,19)\$	(0,13)\$	(0,15)\$	(0,15)\$
Dividendes	—	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,11)
Remboursement de capital	—	(0,13)	(0,17)	(0,16)	(0,22)
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,48)\$
Actif net à la clôture de l'exercice²⁾⁴⁾	6,69 \$	7,22 \$	7,22 \$	6,34 \$	5,73 \$

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

²⁾ 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.

³⁾ 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.

⁴⁾ 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.

Série A

Exercices clos les 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁴⁾ CAD	2013 ⁴⁾ CAD	2012 CAD	2011 CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice²⁾	7,30 \$	7,39 \$	6,57 \$	5,99 \$	6,21 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités³⁾					
Total des revenus	0,29	0,33	0,33	0,34	0,33
Total des charges	(0,20)	(0,20)	(0,19)	(0,15)	(0,19)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	0,09	0,18	0,41	0,20	(0,22)
Gain (perte) latent pour l'exercice	(0,34)	(0,08)	0,68	0,43	(0,15)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,16)\$	0,23 \$	1,23 \$	0,82 \$	(0,23)\$
Distributions aux porteurs de parts²⁾					
Revenus	(0,36)\$	(0,19)\$	(0,13)\$	(0,15)\$	(0,15)\$
Dividendes	—	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,11)
Remboursement de capital	—	(0,13)	(0,17)	(0,16)	(0,22)
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,48)\$
Actif net à la clôture de l'exercice²⁾⁴⁾	6,67 \$	7,30 \$	7,39 \$	6,57 \$	5,99 \$

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

²⁾ 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.

³⁾ 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.

⁴⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données des périodes antérieures au 31 décembre 2012 sont présentées selon les PCGR du Canada.

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

Exercices clos les 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 CAD	2011 CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice³⁾	7,91 \$	7,90 \$	6,93 \$	6,23 \$	6,43 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾					
Total des revenus	0,31	0,36	0,35	0,36	0,34
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,09)	(0,15)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	0,03	0,16	0,44	0,21	(0,28)
Gain (perte) latent pour l'exercice	(0,41)	(0,25)	0,72	0,46	(0,21)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,19)\$	0,16 \$	1,39 \$	0,94 \$	(0,30)\$
Distributions aux porteurs de parts³⁾					
Revenus	(0,36)\$	(0,19)\$	(0,13)\$	(0,15)\$	(0,15)\$
Dividendes	—	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,11)
Remboursement de capital	—	(0,13)	(0,17)	(0,16)	(0,22)
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,48)\$
Actif net à la clôture de l'exercice³⁾⁵⁾	7,35 \$	7,91 \$	7,90 \$	6,93 \$	6,23 \$

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

²⁾ Pour la série I, période du 11 août 2011 (date d'établissement) au 31 décembre 2011; pour la série UA, période du 6 mai 2014 (date d'établissement) au 31 décembre 2014; pour la série UF, période du 15 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

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

⁴⁾ L'augmentation de l'actif net liée aux activités, par part, a été calculée 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.

Série I

Exercices clos/périodes closes les 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 CAD	2011 ²⁾ CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	13,97 \$	13,54 \$	11,52 \$	10,07 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾					
Total des revenus	0,57	0,62	0,59	0,58	0,05
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,01)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,01	0,31	0,72	0,37	0,01
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,54)	(0,27)	1,16	0,75	0,07
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,02)\$	0,61 \$	2,41 \$	1,63 \$	0,12 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾					
Revenus	(0,36)\$	(0,19)\$	(0,13)\$	(0,15)\$	(0,01)\$
Dividendes	—	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,01)
Remboursement de capital	—	(0,13)	(0,17)	(0,16)	(0,02)
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,36)\$	(0,04)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	13,38 \$	13,97 \$	13,54 \$	11,52 \$	10,07 \$

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

²⁾ Pour la série I, période du 11 août 2011 (date d'établissement) au 31 décembre 2011; pour la série UA, période du 6 mai 2014 (date d'établissement) au 31 décembre 2014; pour la série UF, période du 15 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

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

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

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

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

Période close le 31 décembre	2015 USD	2014 ²⁾⁵⁾ USD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	9,69 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾		
Total des revenus	0,38	0,28
Total des charges	(0,27)	(0,18)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	2,74	0,49
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(1,46)	(0,07)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,39 \$	0,52 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾		
Revenus	(0,36)\$	(0,14)\$
Dividendes	—	(0,03)
Remboursement de capital	—	(0,07)
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,36)\$	(0,24)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	8,89 \$	9,69 \$

Série UF

Période close le 31 décembre	2015 USD	2014 ²⁾⁵⁾ USD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	9,53 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾		
Total des revenus	0,41	0,19
Total des charges	(0,05)	(0,07)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	2,97	0,38
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,61)	0,15
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	2,72 \$	0,65 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾		
Revenus	(0,36)\$	(0,12)\$
Dividendes	—	(0,02)
Remboursement de capital	—	(0,05)
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,36)\$	(0,19)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	8,84 \$	9,53 \$

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

²⁾ Pour la série I, période du 11 août 2011 (date d'établissement) au 31 décembre 2011; pour la série UA, période du 6 mai 2014 (date d'établissement) au 31 décembre 2014; pour la série UF, période du 15 juillet 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Série X

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 CAD	2013 CAD	2012 CAD	2011 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	9 504 \$	12 685 \$	14 706 \$	15 918 \$	17 233 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 421	1 758	2 037	2 511	2 998
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	1,01 %	0,96 %	1,14 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,13 %	1,07 %	1,26 %	1,33 %	1,87 %
RFG avant renonciations et prises en charge	1,13 %	1,07 %	1,26 %	1,33 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,26 %	0,16 %	0,16 %	0,21 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	201,78 %	134,09 %	139,41 %	190,87 %	437,49 %
Valeur liquidative par part	6,69 \$	7,22 \$	7,22 \$	6,34 \$	5,75 \$

Série A

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 CAD	2013 CAD	2012 CAD	2011 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	137 947 \$	234 830 \$	175 342 \$	82 424 \$	15 872 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	20 675	32 182	23 718	12 541	2 641
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	2,26 %	2,08 %	2,27 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	2,49 %	2,32 %	2,54 %	2,30 %	2,49 %
RFG avant renonciations et prises en charge	2,49 %	2,35 %	2,54 %	2,70 %	3,10 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,26 %	0,16 %	0,16 %	0,21 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	201,78 %	134,09 %	139,41 %	190,87 %	437,49 %
Valeur liquidative par part	6,67 \$	7,30 \$	7,39 \$	6,57 \$	6,01 \$

Série F

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 CAD	2013 CAD	2012 CAD	2011 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	61 670 \$	71 566 \$	26 666 \$	11 017 \$	3 420 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 392	9 043	3 374	1 590	547
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	1,27 %	1,10 %	1,31 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,39 %	1,22 %	1,45 %	1,37 %	1,85 %
RFG avant renonciations et prises en charge	1,39 %	1,22 %	1,45 %	1,67 %	1,85 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,26 %	0,16 %	0,16 %	0,21 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	201,78 %	134,09 %	139,41 %	190,87 %	437,49 %
Valeur liquidative par part	7,35 \$	7,91 \$	7,90 \$	6,93 \$	6,25 \$

Série I

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 CAD	2013 CAD	2012 CAD	2011 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	16 673 \$	34 878 \$	21 366	5 574 \$	935 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 246	2 496	1 578	484	93
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	0,26 %	0,22 %	0,38 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	0,29 %	0,24 %	0,41 %	0,56 %	1,28 %
RFG avant renonciations et prises en charge	0,29 %	0,24 %	0,41 %	0,56 %	1,28 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,26 %	0,16 %	0,16 %	0,21 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	201,78 %	134,09 %	139,41 %	190,87 %	437,49 %
Valeur liquidative par part	13,38 \$	13,97 \$	13,54	11,52 \$	10,10 \$

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

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

Aux 31 décembre	2015 USD	2014 USD
Valeur liquidative (en milliers)	295 \$	397 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	33	41
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	2,27 %	2,18 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	2,48 %	2,42 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,48 %	2,42 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,26 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	201,78 %	134,09 %
Valeur liquidative par part	8,89 \$	9,69 \$

Série UF

Aux 31 décembre	2015 USD	2014 USD
Valeur liquidative (en milliers)	48 \$	278 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5	29
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,22 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,35 %	1,36 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,35 %	1,36 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,26 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	201,78 %	134,09 %
Valeur liquidative par part	8,84 \$	9,53 \$

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⁾ 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 1,01 % pour la série X (0,96 % au 31 décembre 2014), de 2,26 % pour la série A (2,08 % au 31 décembre 2014), de 1,27 % pour la série F (1,10 % au 31 décembre 2014), de 0,26 % pour la série I (0,22 % au 31 décembre 2014), de 2,27 % pour la série UA (2,18 % au 31 décembre 2014) et de 1,22 % pour la série UF (1,21 % au 31 décembre 2014).

Le RFG du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 1,13 % pour la série X (1,07 % au 31 décembre 2014), de 2,49 % pour la série A (2,32 % au 31 décembre 2014), de 1,39 % pour la série F (1,22 % au 31 décembre 2014), de 0,29 % pour la série I (0,24 % au 31 décembre 2014), de 2,48 % pour la série UA (2,42 % au 31 décembre 2014) et de 1,35 % pour la série UF (1,36 % au 31 décembre 2014).

Le RFG avant renoncations et prises en charge pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 1,13 % pour la série X (1,07 % au 31 décembre 2014), de 2,49 % pour la série A (2,35 % au 31 décembre 2014), de 1,39 % pour la série F (1,22 % au 31 décembre 2014), de 0,29 % pour la série I (0,24 % au 31 décembre 2014), de 2,48 % pour la série UA (2,42 % au 31 décembre 2014) et de 1,35 % pour la série UF (1,36 % au 31 décembre 2014).

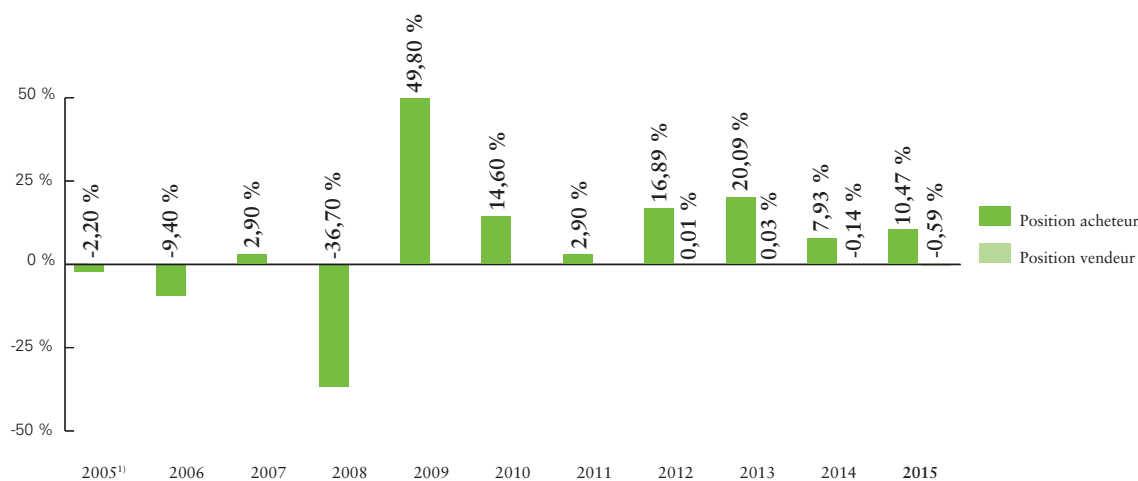
RENDEMENT PASSÉ

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 part et supposent que les distributions versées par le Fonds sur ses parts au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds à la valeur liquidative par part.

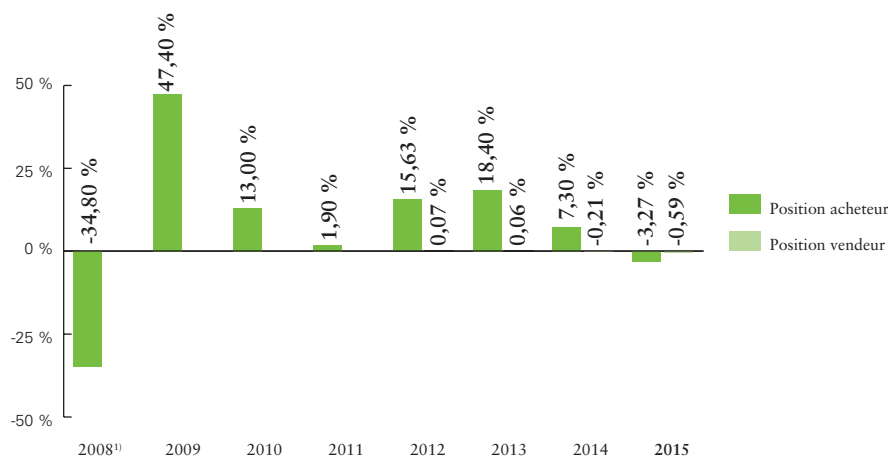
Les graphiques à barres présentent le rendement du Fonds pour chaque exercice/période depuis son établissement jusqu'au 31 décembre 2015. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Série X



¹⁾ Période du 19 septembre 2005 (début des activités du Fonds) au 31 décembre 2005. Les rendements des parts de la série X en 2005 tiennent compte des coûts d'établissement du Fonds de 4,9 M\$.

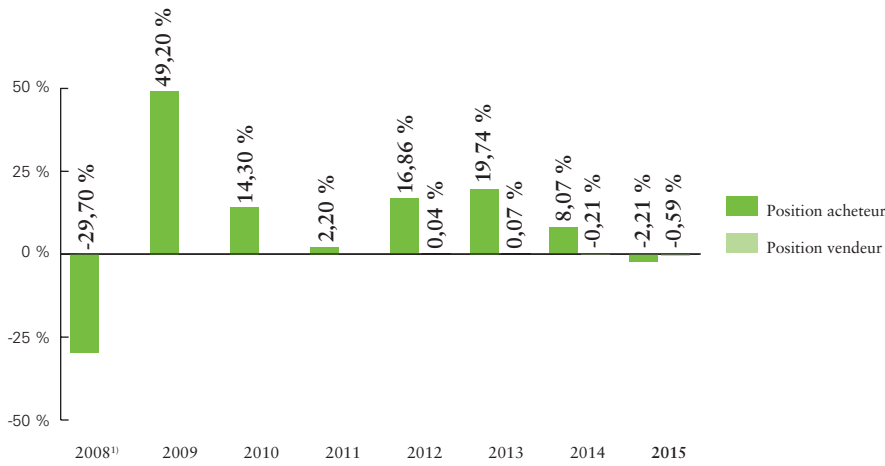
Série A



¹⁾ Période du 4 février 2008 (début des activités de la série A) au 31 décembre 2008.

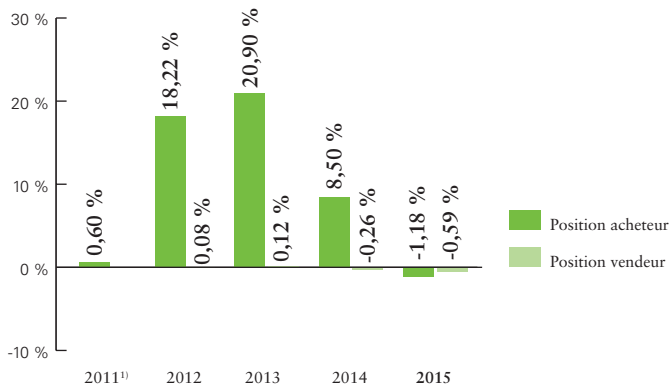
Rendements annuels (suite)

Série F



¹⁾ Période du 11 août 2008 (début des activités de la série F) au 31 décembre 2008.

Série I



¹⁾ Période du 8 décembre 2011 (date d'établissement de la série I) au 31 décembre 2011.

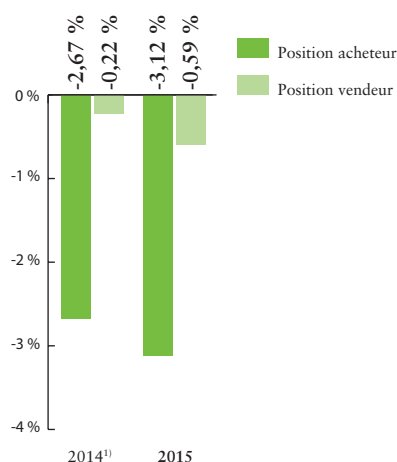
Série UA



¹⁾ Période du 5 mai 2014 (date d'établissement de la série UA) au 31 décembre 2014.

Rendements annuels (suite)

Série UF



¹⁾ Période du 15 juillet 2014 (date d'établissement de la série UF) 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.

	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	% depuis l'établissement
Fonds de croissance et de revenu Aston Hill – série X	9,9 %	10,6 %	0,0 %	2,5 %	3,8 %
Indice de référence mixte	-7,1 %	5,5 %	3,4 %	9,4 %	4,9 %
Fonds de croissance et de revenu Aston Hill – série A	-3,9 %	5,6 %	6,9 %	12,8 %	5,4 %
Indice de référence mixte	-7,1 %	5,5 %	3,4 %		3,4 %
Fonds de croissance et de revenu Aston Hill – série F	-2,8 %	6,8 %	7,9 %	13,9 %	7,8 %
Indice de référence mixte	-7,1 %	5,5 %	3,4 %		3,6 %
Fonds de croissance et de revenu Aston Hill – série I	-1,8 %	6,8 %			10,5 %
Indice de référence mixte	-7,1 %	5,5 %			6,3 %
Fonds de croissance et de revenu Aston Hill – série UA	-4,7 %				-2,68 %
Indice de référence mixte	-0,4 %				-4,4 %
Fonds de croissance et de revenu Aston Hill – série UF	-3,7 %				-4,5 %
Indice de référence mixte	-0,4 %				-3,02 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2015

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
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 %
Obligations de sociétés canadiennes	5,5 %
Biens de consommation de base	5,5 %
Industries	4,2 %
Énergie	2,5 %
Soins de santé	2,3 %
Services publics	1,9 %
Matières premières	1,6 %
Services de télécommunications	1,0 %
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 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur			
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 ^{er} mars 2021	2,0 %
Kissner Milling Company Ltd.	7,250 %	1 ^{er} 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 ^{er} 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 Couche-Tard inc.			1,7 %
Ethoca Solutions Inc. ¹⁾			1,6 %
Lockheed Martin Corp.			1,6 %
Dow Chemical Co.			1,6 %
Pourcentage total des positions acheteur			61,6 %
Valeur liquidative totale :			226 270 737 \$

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 gérait, 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

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.
- Il a commencé à réduire son exposition aux obligations à rendement élevé au début du mois d'août. Elle est passée de 35 % au début de l'année à environ 20 % à la fin de celle-ci.
- 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 », « planifions », « 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