

Catégorie rendement total Aston Hill

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2016

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement de la Catégorie rendement total 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) ou sur celui de SEDAR (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 rendement total Aston Hill est une catégorie d'actions de Fonds Société Aston Hill inc., société de placement à capital variable gérée par LOGiQ Asset Management Ltd. (auparavant Gestion d'actifs Aston Hill inc.) (le « gestionnaire »), et le conseiller en valeurs de son fonds sous-jacent, le Fonds à rendement total Aston Hill (le « fonds sous-jacent »), est Manitou Investment Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille »). Le Fonds offre des actions des séries A, F, TA6 et TF6. Le Fonds est un placement admissible aux REER, aux FERR et aux CELI.

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

L'objectif de placement du Fonds consiste à obtenir des rendements stables qui ne sont pas en étroite corrélation avec les marchés canadiens des actions. Pour atteindre son objectif, le Fonds investit dans des parts du fonds sous-jacent, lequel investit dans un portefeuille d'actions d'émetteurs nord-américains, en positions acheteur et vendeur.

RISQUES

Les risques associés aux placements dans les actions du Fonds figurent dans le prospectus, disponible sur le site Web du Fonds (www.logiqasset.com) ou 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 actions au cours de la période close le 31 décembre 2016.

RÉSULTATS

RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Manitou a été nommé sous-conseiller du Fonds à rendement total Aston Hill en décembre 2016. Nous avons passé les dernières semaines de l'exercice à repositionner le Fonds pour qu'il soit conforme à notre approche fondamentale et suive de près les opportunités que nous prévoyons. Comme il s'agit de notre premier commentaire mensuel, nous donnerons des indications sur notre approche fondamentale, ainsi que nos réflexions sur le contexte d'investissement actuel.

Ce qui est fondamental dans notre approche est la notion selon laquelle une personne qui investit dans les marchés boursiers espère que ses placements lui rapportent dans le futur et s'attend à ce qu'il en soit ainsi. Nous avons traduit cette notion en un objectif interne qui est de réaliser des rendements supérieurs à l'IPC + 7 % (compte non tenu des frais) sur une base révisable de 3 ans. Nous croyons que si nous parvenons à atteindre cet objectif de rendement absolu, nous dépasserons vraisemblablement les indices de référence des actions sur le long terme. L'importance que nous donnons aux rendements absolus anime notre processus de recherche indépendant qui est focalisé sur le fait de connaître suffisamment les sociétés dans lesquelles nous pourrions prendre des participations de façon à calibrer les risques et les opportunités, à choisir les risques que nous prenons et à utiliser nos connaissances sur ces sociétés pour avoir un avantage sur les prix sur le marché. Dans la pratique, cette approche a permis d'obtenir une liste approuvée de sociétés de qualité avec des points d'évaluation déterminés qui indiquent les moments de détenir ou non d'importantes ou de petites positions, de vendre, etc. Nous détenons généralement une vingtaine de titres, car nous croyons que ce nombre nous donne l'opportunité d'obtenir la diversification de nos placements tout en prenant des positions suffisamment importantes pour avoir une incidence sur le rendement et créer un équilibre pour éviter des pertes importantes résultant d'un seul placement. Nous maintiendrons également de la trésorerie si les occasions de placement se font rares ou si celles-ci ne valent pas la peine de prendre des risques. Bien que nos recherches visent à obtenir de l'information sur les sociétés, nous examinons également le contexte général et géopolitique, car celui-ci forme le cadre dans lequel les sociétés opèrent.

L'année 2016 a sans contredit été une année marquée par des événements géopolitiques et des événements de portée générale. Pour ce qui est de la géopolitique, ce fut une année d'événements inattendus : le vote en faveur du Brexit au Royaume-Uni, la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine et l'entente conclue par l'OPEP d'une baisse de production. Bien que nous puissions tenter de prévoir la direction que prendra un événement donné, nous cherchons à positionner notre portefeuille pour toute éventualité et pour tirer profit de la volatilité qui pourrait se produire afin de constituer ou de réduire des positions qui, à notre avis, ne sont pas adéquatement évaluées. Le fait que les événements imprévus n'ont pas produit de volatilité a été une surprise de taille. Nous nous sommes occupés à constituer un portefeuille de titres et à ajouter des positions après le vote sur le Brexit et le mouvement peu considérable de liquidation qui a suivi, mais l'élection surprise de Donald Trump a fini par tirer les marchés à la hausse, malgré les craintes qui ont semblé poindre le soir de l'élection lorsqu'il est apparu que Trump avait une réelle chance d'être élu président. L'absence de volatilité témoigne de l'environnement général de taux d'intérêt historiquement bas, ce qui a amené un déplacement des capitaux des produits à revenu vers les actions. Il semble que toute liquidation des actions, aussi modeste soit-elle, trouve rapidement preneur et que tout indice d'une hausse de croissance ajoute, sous bien des égards, à ce qui est un marché boursier ayant atteint sa pleine valeur. La politique de bas taux d'intérêt est une réaction à une croissance économique atone ayant suivi la crise financière et la combinaison d'une faible croissance et des bas taux ont porté les sociétés à demander du crédit bon marché. Cependant, plutôt que d'investir dans le personnel et l'équipement, bon nombre de sociétés ont choisi de racheter leurs actions tout en ciblant une réduction des coûts, ce qui a entraîné une croissance très faible des ventes, une augmentation acceptable du bénéfice par action comparativement à ce qui a été un record dans le passé et une réduction du nombre d'actions.

Pour l'avenir, nous nous concentrerons, comme toujours, sur la découverte de différentes opportunités. Les facteurs qui pourraient favoriser le marché canadien et créer des opportunités sont les prix du pétrole, qui peuvent être volatils, car les investisseurs examinent minutieusement l'application de l'accord de l'OPEP, et la réaction des producteurs canadiens et américains au prix du baril qui se situe autour de 55 \$. Les communications sur la politique commerciale pourraient favoriser les marchés et les monnaies, car l'administration Trump est passée du langage électoral à la politique gouvernementale. Aux États-Unis, la réforme de l'impôt des sociétés et les dépenses pour stimuler la relance semblent être une priorité. De notre point de vue plus général, le poids des politiques est rarement à la mesure de l'intensité des belles paroles et le décalage entre les politiques et leur effet sur l'économie est plus grand que ce à quoi s'attendent un grand nombre de personnes. Le gouvernement libéral du Canada a annoncé des dépenses visant à stimuler la relance peu après les élections, mais les projets sont toujours en attente de financement. Si la réforme fiscale américaine entraîne un rapatriement considérable des fonds, celui-ci serait potentiellement un événement important, qui dépendrait du fait que ces fonds seraient utilisés pour investir pour la croissance ou pour autre chose. L'investissement des sociétés dans le personnel, les logiciels, le matériel, etc., est essentiel à une productivité viable et à un accroissement des dépenses. Un indicateur clé serait probablement que les sociétés dépassent leurs cibles de chiffres d'affaires tout en ratant leurs objectifs de bénéfices, en raison du réinvestissement. Il s'agit là essentiellement d'un renversement des résultats des récentes années, au cours desquelles les sociétés n'ont pas investi et se sont concentrées sur le contrôle des coûts.

Nous prévoyons, d'après notre scénario de base, une légère amélioration du climat des affaires en Amérique du Nord, les gouvernements en place aux États-Unis et au Canada soutenant la croissance. Le Fonds à rendement total détiendra en moyenne vingt titres en portefeuille, à plus ou moins 5 titres près. Nous nous concentrerons sur les titres nord-américains et ajouterons des titres internationaux de qualité lorsque les opportunités se présenteront. Nous commencerons l'exercice avec une forte position en trésorerie et surveillerons activement les mesures adoptées ainsi que la productivité et les investissements des entreprises pour déterminer leur cadre d'opération. Nous investirons dans un groupe diversifié de sociétés de qualité qui, croyons-nous, ont des activités de base viables qui ne seraient que peu affectées par les changements de politiques des autorités et qui ont la solidité financière pour faire face à d'importants changements de l'environnement des affaires.

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 0,87 \$ par action de série A (néant en 2015), 0,91 \$ par action de série F (néant en 2015), 1,06 \$ par action de série TA6 (0,58 \$ en 2015) et 1,08 \$ par action de série TF6 (0,58 \$ en 2015). Depuis son établissement, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 1,30 \$ par action de série A, 1,35 \$ par action de série F, 2,01 \$ par action de série TA6 et 2,03 \$ par action de série TF6.

Souscriptions et réinvestissement

Il est possible de souscrire et de réinvestir 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 2016, le Fonds a reçu des souscriptions pour 21 533 actions de série A (462 860 en 2015), 83 566 actions de série F (595 375 en 2015), aucune action de série TA6 (3 996 en 2015) et 254 actions de série TF6 (26 231 en 2015). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, 80 394 actions de série A (980 en 2015), 38 012 actions de série F (890 en 2015) et 226 actions de série TF6 (12 en 2015) ont été réinvesties à partir des distributions. Aucune action de série TA6 n'a été réinvestie (2 en 2015).

Rachats

Il est possible de demander le rachat des actions du Fonds chaque jour, à un prix de rachat équivalant à la valeur liquidative par action, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, 852 677 actions de série A (1 015 133 en 2015), 665 781 actions de série F (1 117 893 en 2015), aucune action de série TA6 (3 998 en 2015) et 32 367 actions de série TF6 (3 451 en 2015) ont été rachetées.

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 1 081 \$ (3 094 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 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. agit à titre de gestionnaire 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 et payables chaque mois, en fonction de l'actif total investi par les clients de chaque conseiller financier dans des actions de séries A/TA6 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 actions de séries A/TA6 achetées selon l'option de frais d'acquisition initiaux et de 0,50 % pour les actions de séries A/TA6 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. Aucuns frais de service ne sont imputables aux actions de séries F/TF6 du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les frais de gestion se sont établis à 265 415 \$ (0,6 M\$ 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 action à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par action¹⁾

Série A

| Exercices clos/périodes closes les 31 décembre | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾ | 12,94 \$ | 13,62 \$ | 13,10 \$ | 10,89 \$ | 9,93 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾ | | | | | |
| Total des revenus | — | — | — | 0,17 | 0,03 |
| Total des charges | (0,37) | (0,31) | (0,34) | (0,29) | (0,29) |
| Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période | 0,33 | 0,80 | 0,82 | 0,42 | 0,08 |
| Gain (perte) latent pour l'exercice/la période | (0,64) | (1,08) | 0,48 | 1,84 | 0,96 |
| Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités | (0,68)\$ | (0,59)\$ | 0,96 \$ | 2,14 \$ | 0,78 \$ |
| Distributions aux actionnaires³⁾ : | | | | | |
| Revenus | — \$ | — \$ | — \$ | — \$ | — \$ |
| Dividendes | — | — | — | — | — |
| Gains en capital | (0,87) | — | (0,43) | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Total des distributions aux actionnaires | (0,87)\$ | — \$ | (0,43)\$ | — \$ | — \$ |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾ | 11,79 \$ | 12,94 \$ | 13,62 \$ | 13,10 \$ | 10,89 \$ |

Série F

| Exercices clos/périodes closes les 31 décembre | 2016 | 2015 | 2015 | 2013 | 2012 |
|---|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾ | 13,54 \$ | 14,12 \$ | 13,42 \$ | 11,05 \$ | 9,98 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾ | | | | | |
| Total des revenus | — | — | — | 0,16 | 0,03 |
| Total des charges | (0,25) | (0,18) | (0,19) | (0,17) | (0,19) |
| Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période | 0,34 | 0,85 | 0,94 | 0,40 | 0,08 |
| Gain (perte) latent pour l'exercice/la période | (0,81) | (1,05) | 0,44 | 1,98 | 0,98 |
| Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités | (0,72)\$ | (0,38)\$ | 1,19 \$ | 2,37 \$ | 0,90 \$ |
| Distributions aux actionnaires³⁾ : | | | | | |
| Revenus | — \$ | — \$ | — \$ | — \$ | 0,01 \$ |
| Dividendes | — | — | — | — | — |
| Gains en capital | (0,91) | — | (0,45) | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Total des distributions aux actionnaires | (0,91)\$ | — \$ | (0,45)\$ | — \$ | 0,01 \$ |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾ | 12,48 \$ | 13,54 \$ | 14,12 \$ | 13,42 \$ | 11,05 \$ |

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

²⁾ Pour la série A, période du 16 septembre 2011 (début des activités de la série A) au 31 décembre 2011. Pour la série F, période du 16 septembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série TA6, période du 4 novembre 2015 (début des activités de la série TA6) au 31 décembre 2015. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2015 (début des activités de la série TF6) au 31 décembre 2015.

³⁾ 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.

⁴⁾ L'augmentation (la 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.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les IFRS le 1^{er} janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 sont toujours présentées selon les PCGR du Canada.

Actif net par action¹⁾ (suite)**Série TA6**

| Période close le 31 décembre | 2016 | 2015 | 2014 ²⁾ |
|---|-----------------|----------|--------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période ³⁾ | 8,89 \$ | 9,94 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités ⁴⁾ | | | |
| Total des revenus | – | – | – |
| Total des charges | (0,26) | (0,22) | (0,04) |
| Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période | 0,25 | 0,58 | 0,41 |
| Gain (perte) latent pour l'exercice/la période | (0,19) | (0,70) | (0,06) |
| Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités | (0,20)\$ | (0,34)\$ | 0,31 \$ |
| Distributions aux actionnaires ³⁾ : | | | |
| Revenus | – \$ | – \$ | (0,05)\$ |
| Dividendes | – | – | – |
| Gains en capital | (0,60) | – | (0,32) |
| Remboursement de capital | (0,46) | (0,58) | – |
| Total des distributions aux actionnaires | (1,06)\$ | (0,58)\$ | (0,37)\$ |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période ³⁾ | 7,62 \$ | 8,89 \$ | 9,94 \$ |

Série TF6

| Période close le 31 décembre | 2016 | 2015 | 2014 ²⁾ |
|---|-----------------|----------|--------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période ³⁾ | 8,98 \$ | 9,96 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités ⁴⁾ | | | |
| Total des revenus | – | – | – |
| Total des charges | (0,15) | (0,13) | (0,03) |
| Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période | 0,19 | 0,60 | 0,42 |
| Gain (perte) latent pour l'exercice/la période | (0,81) | (0,94) | (0,06) |
| Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités | (0,77)\$ | (0,47)\$ | 0,33 \$ |
| Distributions aux actionnaires ³⁾ : | | | |
| Revenus | – \$ | – \$ | (0,05)\$ |
| Dividendes | – | – | – |
| Gains en capital | (0,61) | – | (0,32) |
| Remboursement de capital | (0,47) | (0,58) | – |
| Total des distributions aux actionnaires | (1,08)\$ | (0,58)\$ | (0,37)\$ |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période ³⁾ | 7,79 \$ | 8,98 \$ | 9,96 \$ |

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

²⁾ Pour la série A, période du 16 septembre 2011 (début des activités de la série A) au 31 décembre 2011. Pour la série F, période du 16 septembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série TA6, période du 4 novembre 2015 (début des activités de la série TA6) au 31 décembre 2015. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2015 (début des activités de la série TF6) au 31 décembre 2015.

³⁾ 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.

⁴⁾ L'augmentation (la 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.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Série A

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 5 703 \$ | 15 974 \$ | 24 330 \$ | 17 478 \$ | 4 584 \$ |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 484 | 1 235 | 1 786 | 1 334 | 421 |
| Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾ | 3,52 % | 2,39 % | 2,24 % | 2,23 % | — |
| RFG ²⁾ | 3,89 % | 2,67 % | 2,48 % | 2,40 % | 2,73 % |
| RFG avant renoncations et prises en charge | 3,89 % | 2,91 % | 2,48 % | 2,65 % | 3,32 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,99 % | 0,32 % | — | — | — |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 10,88 % | 26,92 % | 16,23 % | 6,01 % | 17,45 % |
| Valeur liquidative par action ⁵⁾ | 11,79 \$ | 12,94 \$ | 13,62 \$ | 13,10 \$ | 10,89 \$ |

Série F

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|----------|-----------|----------|----------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 2 028 \$ | 9 571 \$ | 17 342 \$ | 9 358 \$ | 3 852 \$ |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 163 | 707 | 1 228 | 697 | 349 |
| Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾ | 2,50 % | 1,52 % | 1,25 % | 1,22 % | — |
| RFG ²⁾ | 2,75 % | 1,67 % | 1,34 % | 1,39 % | 1,73 % |
| RFG avant renoncations et prises en charge | 2,75 % | 1,78 % | 1,34 % | 1,67 % | 2,05 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,99 % | 0,32 % | — | — | — |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 10,88 % | 26,92 % | 16,23 % | 6,01 % | 17,45 % |
| Valeur liquidative par action ⁵⁾ | 12,48 \$ | 13,54 \$ | 14,12 \$ | 13,42 \$ | 11,05 \$ |

Série TA6

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|----------------|---------|---------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 25 \$ | 29 \$ | 33 \$ |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 3 | 3 | 3 |
| Ratio des frais de gestion de base ¹⁾ | 3,66 % | 2,41 % | 2,36 % |
| RFG ²⁾ | 4,06 % | 2,67 % | 2,66 % |
| RFG avant renoncations et prises en charge | 4,06 % | 2,88 % | 2,66 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,99 % | 0,32 % | — |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 10,88 % | 26,92 % | 16,23 % |
| Valeur liquidative par action ⁵⁾ | 7,62 \$ | 8,89 \$ | 9,94 \$ |

Série TF6

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|----------------|---------|---------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 7 \$ | 295 \$ | 100 \$ |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 1 | 33 | 10 |
| Ratio des frais de gestion de base ¹⁾ | 2,31 % | 1,47 % | 1,38 % |
| RFG ²⁾ | 2,59 % | 1,68 % | 1,56 % |
| RFG avant renoncations et prises en charge | 2,59 % | 1,86 % | 1,56 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,99 % | 0,32 % | — |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 10,88 % | 26,92 % | 16,23 % |
| Valeur liquidative par action ⁵⁾ | 7,79 \$ | 8,98 \$ | 9,96 \$ |

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 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.

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

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille a géré activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé pour un exercice, plus les frais d'opérations du Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille se calcule en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente de titres en portefeuille au cours de la période, compte non tenu de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille pendant la période.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les IFRS le 1^{er} janvier 2014. Les informations pour les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 sont toujours présentées selon les PCGR du Canada.

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

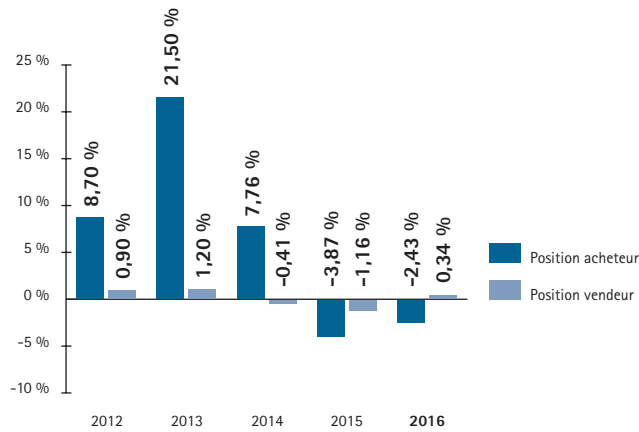
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels

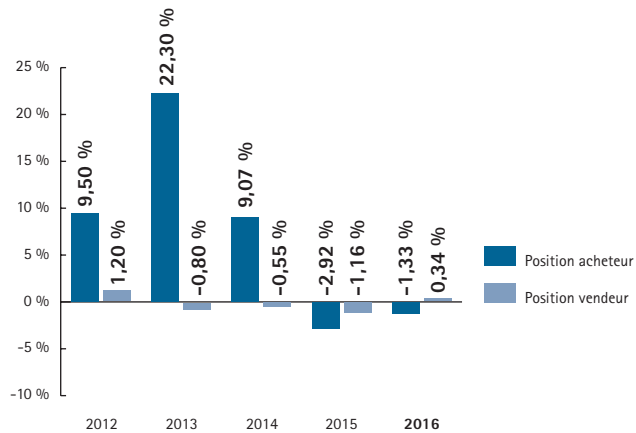
Les graphiques suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par action et supposent que les distributions versées par le Fonds sur ses actions au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions supplémentaires de la même série 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 2016. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Série A

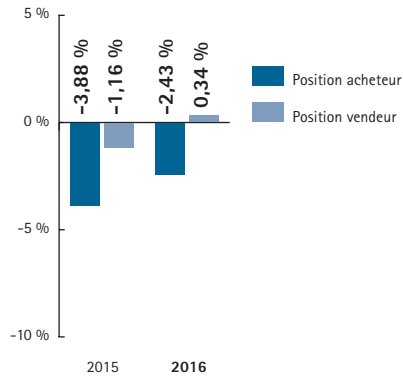


Série F

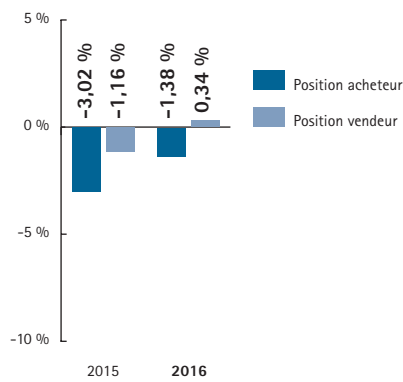


Rendements annuels (suite)

Série TA6



Série TF6



Rendements annuels composés

Le tableau suivant illustre le rendement composé du Fonds par série, pour chaque période indiquée, comparativement à l'indice Standard Et Poor's (« S&P ») 500. L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière destiné à mesurer le rendement de l'économie américaine dans son ensemble. Il regroupe 500 des plus grandes sociétés des secteurs dominant l'économie américaine et met l'accent sur le marché de grande capitalisation. Il est composé à environ 75 % d'actions américaines. L'indice de référence 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 | Pourcentage depuis l'établissement |
|--|----------|----------|---------|------------------------------------|
| Catégorie rendement total Aston Hill – série A | (2,08 %) | (0,07 %) | 5,64 % | 5,22 % |
| Indice S&P 500 | 8,82 % | 17,71 % | 21,09 % | 21,50 % |
| Catégorie rendement total Aston Hill – série F | (0,99 %) | 1,01 % | 6,74 % | 6,32 % |
| Indice S&P 500 | 8,82 % | 17,71 % | 21,09 % | 21,50 % |
| Catégorie rendement total Aston Hill – série TA6 | (2,09 %) | | | (1,95 %) |
| Indice S&P 500 | 8,82 % | | | 15,89 % |
| Catégorie rendement total Aston Hill – série TF6 | (1,03 %) | | | (0,97 %) |
| Indice S&P 500 | 8,82 % | | | 15,89 % |

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2016

| | Pourcentage de la valeur liquidative |
|--|---|
| Répartition sectorielle | |
| Fonds communs de placement | 100,6 % |
| Autres éléments d'actif (de passif), montant net | (0,6 %) |
| Total | 100,0 % |

| | Pourcentage de la valeur liquidative |
|--|---|
| Nom du titre | |
| Fonds à rendement total Aston Hill – série I | 100,6 % |
| Pourcentage total | 100,6 % |
| Valeur liquidative totale | 7 763 811 \$ |

Aperçu du fonds sous-jacent en pourcentage de la valeur liquidative de la Catégorie rendement total Aston Hill

Au 31 décembre 2016

Aperçu du portefeuille du Fonds à rendement total Aston Hill

| | Pourcentage de la valeur liquidative |
|--|---|
| Répartition sectorielle | |
| Technologies de l'information | 30,3 % |
| Services financiers | 23,6 % |
| Biens de consommation de base | 11,2 % |
| Industries – position acheteur | 7,1 % |
| Énergie | 6,0 % |
| Biens de consommation discrétionnaire | 6,0 % |
| Soins de santé | 5,8 % |
| Obligations de sociétés canadiennes | 3,4 % |
| Immobilier | 2,8 % |
| Industries – position vendeur | (1,8 %) |
| Trésorerie | 1,1 % |
| Contrats de change à terme | (0,1 %) |
| Autres éléments d'actif (de passif), montant net | 4,6 % |
| Total | 100,0 % |

APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 31 décembre 2016

25 principaux titres

| Nom du titre | Taux d'intérêt | Date d'échéance | Pourcentage de la valeur liquidative |
|---|----------------|------------------|--------------------------------------|
| Positions acheteur | | | |
| Berkshire Hathaway Inc. | | | 5,7 % |
| Apple Inc. | | | 5,6 % |
| American Express Co. | | | 5,2 % |
| Constellation Software Inc. | | | 5,1 % |
| Walgreens Boots Alliance Inc. | | | 5,0 % |
| Shopify Inc. | | | 4,2 % |
| Great-West Lifeco Inc. | | | 4,0 % |
| Edwards Lifesciences Corp. | | | 3,7 % |
| Athabasca Oil Corp. | 7,500 % | 19 novembre 2017 | 3,4 % |
| Enghouse Systems Ltd. | | | 3,2 % |
| Costco Wholesale Corp. | | | 3,2 % |
| MasterCard Inc. | | | 3,1 % |
| Amphenol Corp. | | | 3,1 % |
| Devon Energy Corp. | | | 3,0 % |
| International Business Machines Corp. | | | 3,0 % |
| Microsoft Corp. | | | 3,0 % |
| Airbus Group NV | | | 3,0 % |
| Wells Fargo Et Co. | | | 3,0 % |
| Brookfield Asset Management Inc. | | | 3,0 % |
| Diageo PLC | | | 3,0 % |
| Uni-Sélect Inc. | | | 3,0 % |
| Suncor Énergie Inc. | | | 3,0 % |
| Magna International Inc. | | | 3,0 % |
| Mainstreet Health Investments Inc. | | | 2,8 % |
| CME Group Inc. | | | 2,8 % |
| Pourcentage total des positions acheteur | | | 90,1 % |
| Positions vendeur | | | |
| John Bean Technologies Corp. | | | (1,8 %) |
| Pourcentage total des positions vendeur | | | (1,8 %) |
| Valeur liquidative totale | | | 44 238 519 \$ |

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.

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

James Werry

John Crow

Larry Guy

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.

Gestionnaire de portefeuille externe

Manitou Investment Management Ltd.

Agent des transferts

Fiducie RBC Services aux investisseurs et de trésorerie

Dépositaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs et de trésorerie

Auditeurs

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

Site Web

www.logiqasset.com