

Catégorie rendement total Aston Hill

(auparavant, Catégorie croissance du capital 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 rendement total Aston Hill (auparavant, Catégorie croissance du capital 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 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 (auparavant, Catégorie croissance du capital 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 à rendement total Aston Hill (auparavant, Fonds de croissance du capital 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 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 de titres de capitaux propres 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.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 actions au cours de la période close le 31 décembre 2015.

RÉSULTATS

Distributions

Le total des distributions versées pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 s'est établi à 0,58 \$ par action de série TA6 (0,37 \$ en 2014) et 0,58 \$ par action de série TF6 (0,37 \$ en 2014). Aucune distribution n'a été versée pour les actions des séries A et F (distributions de 0,43 \$ par action de série A et de 0,45 \$ par action de série F en 2014). Depuis son établissement, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 0,43 \$ par action de série A, 0,45 \$ par action de série F, 0,94 \$ par action de série TA6 et 0,95 \$ 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 reçues des placements) s'est établi à 0 \$ par action de série A (0 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0 \$ par action de série F (0 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), 0 \$ par action de série TA6 (0 \$ pour la période close le 31 décembre 2014) et 0 \$ par action de série TF6 (0 \$ pour la période close le 31 décembre 2014).

Le total des charges pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 a été de 0,31 \$ par action de série A (0,34 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,18 \$ par action de série F (0,19 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,22 \$ par action de série TA6 (0,04 \$ pour la période close le 31 décembre 2014) et de 0,13 \$ par action de série TF6 (0,03 \$ pour la période close le 31 décembre 2014).

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 2015, le Fonds a reçu des souscriptions pour 462 860 actions de série A (764 638 en 2014), 595 375 actions de série F (766 861 en 2014), 3 996 actions de série TA6 (3 317 en 2014) et 26 231 actions de série TF6 (9 991 en 2014). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, 980 actions de série A (47 615 en 2014), 890 actions de série F (32 014 en 2014), 2 actions de série TA6 (néant en 2014) et 12 actions de série TF6 (néant en 2014) ont été réinvesties à partir des distributions.

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 2015, 1 015 133 actions de série A (360 438 en 2014), 1 117 893 actions de série F (267 688 en 2014), 3 998 actions de série TA6 (néant en 2014) et 3 451 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 12,94 \$ par action de série A (13,62 \$ au 31 décembre 2014), 13,54 \$ par action de série F (14,12 \$ au 31 décembre 2014), 8,89 \$ par action de série TA6 (9,94 \$ au 31 décembre 2014) et 8,98 \$ par action de série TF6 (9,96 \$ au 31 décembre 2014). La valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2015 s'établissait à 25,87 M\$ (41,8 M\$ au 31 décembre 2014), soit 16,0 M\$ en parts de série A (24,3 M\$ au 31 décembre 2014), 9,6 M\$ en parts de série F (17,3 M\$ au 31 décembre 2014), 0,03 M\$ en parts de série TA6 (0,03 M\$ au 31 décembre 2014) et 0,3 M\$ en parts de série TF6 (0,10 M\$ au 31 décembre 2014).

Portefeuille

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du fonds sous-jacent se composait de 65 titres de sociétés au total (67 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 0,68 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (gains nets de 3,4 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 0,6 M\$ (0,6 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.

Il n'y a eu aucun frais d'administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (frais d'administration de 10 586 \$ 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 action¹⁾

Série A

| Exercices clos/périodes closes les 31 décembre | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 ²⁾ |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾ | 13,62 \$ | 13,10 \$ | 10,89 \$ | 9,93 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾ | | | | | |
| Total des revenus | — | — | 0,17 | 0,03 | 0,14 |
| Total des charges | (0,31) | (0,34) | (0,29) | (0,29) | (0,15) |
| Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période | 0,80 | 0,82 | 0,42 | 0,08 | — |
| Gain (perte) latent pour l'exercice/la période | (1,08) | 0,48 | 1,84 | 0,96 | (0,03) |
| Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités | (0,59)\$ | 0,96 \$ | 2,14 \$ | 0,78 \$ | (0,04)\$ |
| Distributions aux actionnaires³⁾ | | | | | |
| Revenus | — \$ | — \$ | — \$ | — \$ | — \$ |
| Dividendes | — | — | — | — | — |
| Gains en capital | — | (0,43) | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Total des distributions aux actionnaires | — \$ | (0,43)\$ | — \$ | — \$ | — \$ |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾ | 12,94 \$ | 13,62 \$ | 13,10 \$ | 10,89 \$ | 9,93 \$ |

Série F

| Exercices clos/périodes closes les 31 décembre | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 ²⁾ |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾ | 14,12 \$ | 13,42 \$ | 11,05 \$ | 9,98 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾ | | | | | |
| Total des revenus | — | — | 0,16 | 0,03 | 0,16 |
| Total des charges | (0,18) | (0,19) | (0,17) | (0,19) | (0,17) |
| Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période | 0,85 | 0,94 | 0,40 | 0,08 | — |
| Gain (perte) latent pour l'exercice/la période | (1,05) | 0,44 | 1,98 | 0,98 | 0,16 |
| Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités | (0,38)\$ | 1,19 \$ | 2,37 \$ | 0,90 \$ | 0,15 \$ |
| Distributions aux actionnaires³⁾ | | | | | |
| Revenus | — \$ | — \$ | — \$ | 0,01 \$ | — \$ |
| Dividendes | — | — | — | — | — |
| Gains en capital | — | (0,45) | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Total des distributions aux actionnaires | — \$ | (0,45)\$ | — \$ | 0,01 \$ | — \$ |
| Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾ | 13,54 \$ | 14,12 \$ | 13,42 \$ | 11,05 \$ | 9,98 \$ |

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 2014 (début des activités de la série TA6) au 31 décembre 2014. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités de la série TF6) au 31 décembre 2014.

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 (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 Normes internationales d'information financière (« 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 | 2015 | 2014 ²⁾ |
|---|-----------------|--------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période ³⁾ | 9,94 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités ⁴⁾ | | |
| Total des revenus | — | — |
| Total des charges | (0,22) | (0,04) |
| Gain (perte) réalisé pour la période | 0,58 | 0,41 |
| Gain (perte) latent pour la période | (0,70) | (0,06) |
| Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités | (0,34)\$ | 0,31 \$ |
| Distributions aux actionnaires ³⁾ | | |
| Revenus | — \$ | (0,05)\$ |
| Dividendes | — | — |
| Gains en capital | — | (0,32) |
| Remboursement de capital | (0,58) | — |
| Total des distributions aux actionnaires | (0,58)\$ | (0,37)\$ |
| Actif net à la clôture de la période ³⁾ | 8,89 \$ | 9,94 \$ |

Série TF6

| Période close le 31 décembre | 2015 | 2014 ²⁾ |
|---|-----------------|--------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période ³⁾ | 9,96 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités ⁴⁾ | | |
| Total des revenus | — | — |
| Total des charges | (0,13) | (0,03) |
| Gain (perte) réalisé pour la période | 0,60 | 0,42 |
| Gain (perte) latent pour la période | (0,94) | (0,06) |
| Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités | (0,47)\$ | 0,33 \$ |
| Distributions aux actionnaires ³⁾ | | |
| Revenus | — \$ | (0,05)\$ |
| Dividendes | — | — |
| Gains en capital | — | (0,32) |
| Remboursement de capital | (0,58) | — |
| Total des distributions aux actionnaires | (0,58)\$ | (0,37)\$ |
| Actif net à la clôture de la période ³⁾ | 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 2014 (début des activités de la série TA6) au 31 décembre 2014. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités de la série TF6) au 31 décembre 2014.

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 (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 Normes internationales d'information financière (« 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.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Série A

| Aux 31 décembre | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 15 974 \$ | 24 330 \$ | 17 478 \$ | 4 584 \$ | 1 340 \$ |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 1 235 | 1 786 | 1 334 | 421 | 135 |
| Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾ | 2,39 % | 2,24 % | 2,23 % | — | — |
| Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾ | 2,67 % | 2,48 % | 2,40 % | 2,73 % | 4,31 % |
| RFG avant renoncations et prises en charge | 2,91 % | 2,48 % | 2,65 % | 3,32 % | 19,62 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,32 % | — | — | — | — |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 26,92 % | 16,23 % | 6,01 % | 17,45 % | — |
| Valeur liquidative par action ⁵⁾ | 12,94 \$ | 13,62 \$ | 13,10 \$ | 10,89 \$ | 9,93 \$ |

Série F

| Aux 31 décembre | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----------|-----------|----------|----------|---------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 9 571 \$ | 17 342 \$ | 9 358 \$ | 3 852 \$ | 900 \$ |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 707 | 1 228 | 697 | 349 | 90 |
| Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁶⁾ | 1,52 % | 1,25 % | 1,22 % | — | — |
| Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾ | 1,67 % | 1,34 % | 1,39 % | 1,73 % | 5,78 % |
| RFG avant renoncations et prises en charge | 1,78 % | 1,34 % | 1,67 % | 2,05 % | 24,55 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,32 % | — | — | — | — |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 26,92 % | 16,23 % | 6,01 % | 17,45 % | — |
| Valeur liquidative par action ⁵⁾ | 13,54 \$ | 14,12 \$ | 13,42 \$ | 11,05 \$ | 9,98 \$ |

Série TA6

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

Série TF6

| Aux 31 décembre | 2015 | 2014 |
|--|---------|---------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 295 \$ | 100 \$ |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 33 | 10 |
| Ratio des frais de gestion de base ¹⁾ | 1,47 % | 1,38 % |
| Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾ | 1,68 % | 1,56 % |
| RFG avant renoncations et prises en charge | 1,86 % | 1,56 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,32 % | — |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 26,92 % | 16,23 % |
| Valeur liquidative par action ⁵⁾ | 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 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⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« 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.

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 2,39 % pour la série A (2,24 % au 31 décembre 2014), de 1,52 % pour la série F (1,25 % au 31 décembre 2014), de 2,41 % pour la série TA6 (2,36 % au 31 décembre 2014) et de 1,47 % pour la série TF6 (1,38 % au 31 décembre 2014).

Le RFG du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,67 % pour la série A (2,48 % au 31 décembre 2014), de 1,67 % pour la série F (1,34 % au 31 décembre 2014), de 2,67 % pour la série TA6 (2,66 % au 31 décembre 2014) et de 1,68 % pour la série TF6 (1,56 % au 31 décembre 2014). Le RFG avant renonciations et prises en charge pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,91 % pour la série A (2,48 % au 31 décembre 2014), de 1,78 % pour la série F (1,34 % au 31 décembre 2014), de 2,88 % pour la série TA6 (2,66 % au 31 décembre 2014) et de 1,86 % pour la série TF6 (1,56 % au 31 décembre 2014).

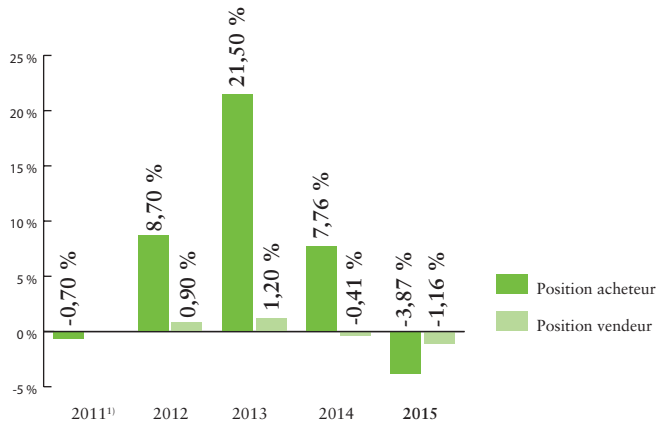
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels

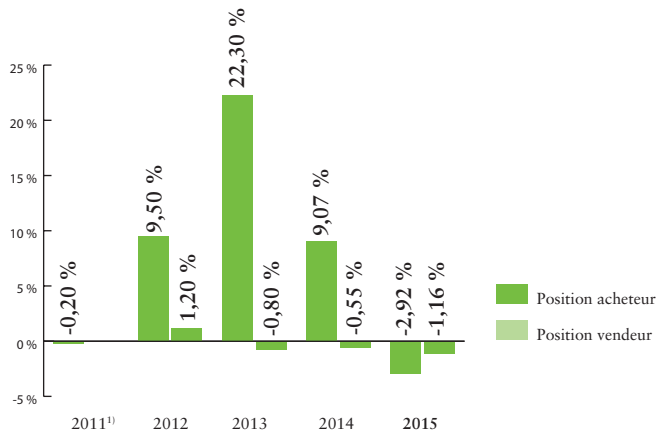
Les graphiques suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par action et supposent que les distributions versées par le Fonds sur ses actions au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions supplémentaires 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 2015. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Série A



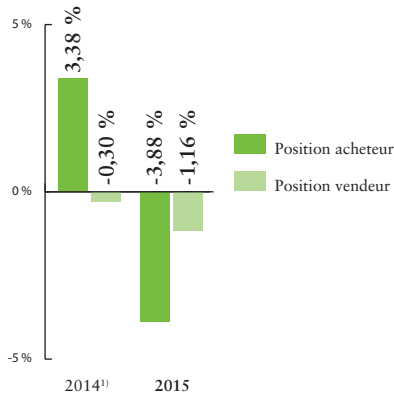
Série F



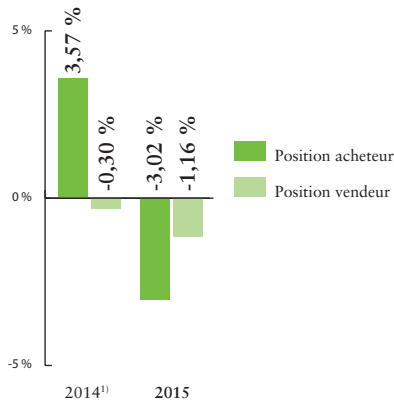
¹⁾ Pour la série A, période du 16 septembre 2011 (début des activités de la série A) au 31 décembre 2011. Pour la série F, période du 16 septembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série TA6, période du 4 novembre 2014 (début des activités de la série TA6) au 31 décembre 2014. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités de la série TF6) au 31 décembre 2014.

Rendements annuels (suite)

Série TA6



Série TF6



¹⁾ 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 2014 (début des activités de la série TA6) au 31 décembre 2014. Pour la série TF6, période du 4 novembre 2014 (début des activités de la série TF6) 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 Standard & 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 couvre environ 75 % du marché boursier américain. 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 | % depuis l'établissement |
|---|----------|---------|--------------------------|
| Catégorie rendement total Aston Hill, série A | (5,03 %) | 7,02 % | 7,00 % |
| Indice S&P 500 | (0,73 %) | 12,73 % | 13,98 % |
| Catégorie rendement total Aston Hill, série F | (4,08 %) | 8,14 % | 8,10 % |
| Indice S&P 500 | (0,73 %) | 12,73 % | 13,98 % |
| Catégorie rendement total Aston Hill, série TA6 | (5,04 %) | | (0,99 %) |
| Indice S&P 500 | (0,73 %) | | 1,36 % |
| Catégorie rendement total Aston Hill, série TF6 | (4,18 %) | | (0,91 %) |
| Indice S&P 500 | (0,73 %) | | 1,36 % |

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2015

| Composition du portefeuille | % de la valeur liquidative |
|---|-----------------------------------|
| Fonds communs de placement | 99,6 % |
| Trésorerie | 0,5 % |
| Autres éléments de l'actif (du passif), montant net | (0,1 %) |
| Total | 100,0 % |

| Placements | % de la valeur liquidative |
|---|-----------------------------------|
| Positions acheteur | |
| Fonds à rendement total Aston Hill, série I | 99,6 % |
| Trésorerie | 0,5 % |
| % total des positions acheteur | 100,1 % |
| Valeur liquidative totale : | 25 868 929 \$ |

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

Au 31 décembre 2015

Aperçu du portefeuille du Fonds de rendement total Aston Hill

| Répartition sectorielle | % de la valeur liquidative |
|---|-----------------------------------|
| Technologies de l'information | 9,7 % |
| Services financiers | 7,0 % |
| Biens de consommation discrétionnaire | 6,3 % |
| Industries | 4,9 % |
| Soins de santé | 4,0 % |
| Services de télécommunications | 2,2 % |
| Énergie | 1,0 % |
| Matières premières | 0,8 % |
| Obligations de sociétés canadiennes | 0,4 % |
| Biens de consommation de base | (0,1 %) |
| Fonds négociés en bourse | (9,0 %) |
| Contrats d'option | (0,2 %) |
| Contrats de change à terme | (3,1 %) |
| Trésorerie | 55,5 % |
| Autres éléments de l'actif (du passif), montant net | 20,6 % |
| Total | 100,0 % |

APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 31 décembre 2015

25 principaux titres

| Nom du titre | % de la valeur liquidative |
|---------------------------------------|----------------------------|
| Trésorerie | 55,5 % |
| Synchrony Financial | 2,9 % |
| Cisco Systems Inc. | 2,9 % |
| Visa Inc. | 2,7 % |
| Hanesbrands Inc. | 2,6 % |
| Citigroup Inc. | 2,2 % |
| AT&T Inc. | 2,2 % |
| Koninklijke Philips NV | 1,9 % |
| CVS Health Corp. | 1,6 % |
| Bank of America Corp. | 1,6 % |
| MasterCard Inc. | 1,6 % |
| HD Supply Holdings Inc. | 1,6 % |
| Western Digital Corp. | 1,4 % |
| Equifax Inc. | 1,4 % |
| Nemak SAB de CV | 1,4 % |
| Halliburton Co. | 1,1 % |
| Comcast Corp. | 1,1 % |
| Zimmer Biomet Holdings Inc. | 1,1 % |
| Marathon Oil Corp. | 1,0 % |
| Priceline Group Inc. | 0,8 % |
| Expedia Inc. | 0,8 % |
| Akzo Nobel NV | 0,7 % |
| Boston Scientific Corp. | 0,7 % |
| Medtronic PLC | 0,6 % |
| ON Semiconductor Corp. | 0,6 % |
| % total des positions acheteur | 92,0 % |
| Positions vendeur | |
| Capital One Financial Corp. | (0,2 %) |
| Applied Industrial Technologies Inc. | (0,2 %) |
| Société Sysco | (0,2 %) |
| O'Reilly Automotive Inc. | (0,2 %) |
| Ritchie Bros Auctioneers Inc. | (0,3 %) |
| Axalta Coating Systems Ltd. | (0,3 %) |
| Martin Marietta Materials Inc. | (0,3 %) |
| PNC Financial Services Group Inc. | (0,3 %) |
| AutoNation Inc. | (0,4 %) |
| Finning International Inc. | (0,6 %) |
| 3M Co. | (0,6 %) |
| General Electric Co. | (0,7 %) |
| Exxon Mobil Corp. | (0,8 %) |
| Chevron Corp. | (0,9 %) |
| Energy Select Sector SPDR Fund | (2,2 %) |
| Technology Select Sector SPDR Fund | (2,5 %) |
| iShares Core S&P 500 ETF | (4,3 %) |
| % total des positions vendeur | (15,0 %) |
| Total | 132 348 280 \$ |

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

2015 a été une année difficile à deux versants. La première moitié de l'année a été relativement calme avec des marchés stables, les investisseurs se faisant à l'idée de la fin de l'assouplissement quantitatif aux États-Unis. À mesure que s'avance l'année et que devenait probable une hausse des taux, les marchés ont commencé à fluctuer au moment même où les données économiques ont régressé. Puis est survenue la dévaluation de la monnaie chinoise en août, un événement qui a donné le ton pour le reste de l'année.

La deuxième moitié de l'année a été volatile, les investisseurs ayant interprété la dévaluation du yuan comme un signe de problèmes de l'économie chinoise. Les titres des secteurs des produits de base ont été l'objet d'une vente massive, ce qui a tiré vers le bas les prix des actions des secteurs des mines, de l'énergie et des industries. Durant cette période, les données économiques des États-Unis et de la Chine sont demeurées équivoques, intensifiant ainsi la nervosité au sujet de la croissance mondiale.

Les craintes qu'une hausse des taux aux États-Unis n'entrave la croissance ont commencé à apparaître. Les sociétés américaines sont devenues plus prudentes dans leurs prévisions de ventes et de bénéfices, ce qui accentué les inquiétudes sur la croissance. La volatilité a commencé à augmenter davantage.

Comme la volatilité augmentait et que les inquiétudes sur la croissance se développaient, les investisseurs se sont tournés vers les titres à grande capitalisation et se sont éloignés de ceux à petite et moyenne capitalisation. Ils ont opté pour la sécurité offerte par les grandes sociétés stables. Un autre aspect a été la recherche de titres de croissance au détriment des titres de valeur, les titres des sociétés en croissance recueillant de fortes évaluations relatives.

Le fonds est parvenu à tirer son épingle du jeu et à résister à la volatilité. Notre préférence pour les titres à moyenne capitalisation et les titres de valeur ont nui à la performance du Fonds. Nous croyons toujours que les titres à moyenne capitalisation et les titres de valeur permettent, sur le long terme, de constituer un fonds créateur de valeur viable.

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