

Fonds à rendement total 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 à 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, 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 à rendement total Aston Hill est un fonds commun de placement géré par Gestion d'actifs Aston Hill inc. (le « gestionnaire »), et qui a des parts de séries 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 CELI.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds à rendement total Aston Hill consiste à obtenir des rendements stables qui ne sont pas en étroite corrélation avec les marchés canadiens des actions. Le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres d'émetteurs nord-américains et prendra, de temps à autre, des positions vendeur sur ces titres.

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 parts des séries UA et UF du Fonds ayant respectivement commencé leurs activités le 28 avril et le 15 mai 2014, il est impossible d'effectuer des comparaisons avec les exercices précédents.

Distributions

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, aucune distribution n'a été versée pour les parts de série A (0,24 \$ en 2014), de série F (0,37 \$ en 2014), de série I (0,55 \$ en 2014), de série UA (0,57 \$ US en 2014) et de série UF (0,57 \$ US en 2014). Pour toutes les séries, aucune distribution mensuelle n'a été versée depuis janvier 2012. Les distributions sont fixées au gré du gestionnaire de portefeuille d'après les variations de la valeur liquidative du Fonds. Depuis son établissement, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 6,79 \$ par part de série A, 0,94 \$ par part de série F, 0,99 \$ par part de série I, 0,57 \$ US par part de série UA et 0,57 \$ 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 0,08 \$ par part de série A (0,14 \$ en 2014), à 0,08 \$ par part de série F (0,14 \$ en 2014), à 0,11 \$ par part de série I (0,21 \$ en 2014), à 0,08 \$ US par part de série UA (0,07 \$ US en 2014) et à 0,08 \$ US par part de série UF (0,06 \$ US en 2014).

Le total des charges par part pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 s'est établi à 0,29 \$ par part de série A (0,27 \$ en 2014), à 0,16 \$ par part de série F (0,15 \$ en 2014), à 0,08 \$ par part de série I (0,06 \$ en 2014), à 0,30 \$ US par part de série UA (0,20 \$ en 2014) et à 0,16 \$ par part de série UF (0,11 \$ en 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 a reçu des souscriptions pour 2 240 965 parts de série A (5 517 094 en 2014), 2 117 909 parts de série F (3 514 701 en 2014), 709 246 parts de série I (1 261 060 en 2014), 100 272 parts de série UA (97 261 en 2014) et 417 301 parts de série UF (73 988 en 2014). Également au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, 7 901 parts ont été réinvesties pour la série A (294 652 en 2014), 3 908 parts ont été réinvesties pour la série F (189 126 en 2014), aucune part n'a été réinvestie pour la série I (109 894 en 2014), 79 parts ont été réinvesties pour la série UA (4 233 en 2014) et 522 ont été réinvesties pour la série UF (3 568 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, 6 641 108 parts de série A (2 474 799 en 2014), 7 331 702 parts de série F (1 240 597 en 2014), 1 807 782 parts de série I (406 232 en 2014), 74 959 parts de série UA (3 319 en 2014) et 426 460 parts de série UF (487 en 2014) ont été rachetées.

Valeur liquidative

Au 31 décembre 2015, la valeur liquidative par part du Fonds s'établissait à 9,18 \$ par part de série A (9,66 \$ au 31 décembre 2014), 9,36 \$ par part de série F (9,74 \$ au 31 décembre 2014), 13,79 \$ par part de série I (14,20 \$ au 31 décembre 2014), 9,41 \$ US par part de série UA (9,96 \$ US au 31 décembre 2014) et 9,62 \$ US par part de série UF (10,06 \$ US au 31 décembre 2014). La valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2015 s'établissait à 132,4 M\$ (246,6 M\$ au 31 décembre 2014), soit 85,8 M\$ en parts de série A (132,8 M\$ au 31 décembre 2014), 18,2 M\$ en parts de série F (69,7 M\$ au 31 décembre 2014), 25,8 M\$ en parts de série I (42,1 M\$ au 31 décembre 2014), 1,2 M\$ US en parts de série UA (1,0 M\$ US au 31 décembre 2014) et 0,7 M\$ US en parts de série UF (0,8 M\$ US au 31 décembre 2014).

Portefeuille

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du Fonds se composait de 65 titres de sociétés au total (67 au 31 décembre 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 la période.

Le portefeuille du Fonds a enregistré des pertes nettes (réalisées et latentes) de 2,7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (gains nets de 19,3 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 53,2 M\$ US.

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 2,00 % de la valeur liquidative des parts de séries A et UA (1,00 % des parts de séries F et UF), calculés quotidiennement et payables chaque mois à terme échu, taxes en sus. Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds pour les parts de série I. Chaque investisseur négocie plutôt ses propres frais et les verse directement au gestionnaire.

Le gestionnaire est tenu de verser des frais de service aux conseillers financiers à même les frais de gestion qu'il reçoit pour les services courants offerts aux investisseurs. Ces frais de service sont calculés et payables chaque mois, en fonction de l'actif total investi par les clients de chaque conseiller financier dans des parts de séries A et UA 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 parts de série A achetées selon l'option frais d'acquisition initiaux et de 0,50 % 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 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 1,00 % pour les parts de série UA. Le gestionnaire peut modifier ou supprimer les frais de service en tout temps. Aucuns frais de service ne sont imputables aux parts de séries F et UF du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les frais de gestion se sont établis à 3,0 M\$ (3,2 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 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 165 816 \$ (81 495 \$ 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 A

Exercices clos les 31 décembre	2015 CAD	2014 ⁵⁾ CAD	2013 ⁵⁾ CAD	2012 CAD	2011 CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	9,66 \$	9,20 \$	7,73 \$	7,04 \$	6,37 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾					
Total des revenus	0,08	0,14	0,19	0,10	(0,67)
Total des charges	(0,29)	(0,27)	(0,23)	(0,21)	(0,21)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,13	0,95	0,96	0,67	1,87
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,32)	(0,11)	0,67	0,09	(1,47)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,40)\$	0,71 \$	1,59 \$	0,65 \$	(0,48)\$
Distributions aux porteurs de parts³⁾					
Revenus	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Dividendes	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	(0,05)	(0,49)
Gains en capital	—	(0,24)	(0,16)	—	—
Total des distributions aux porteurs de parts	— \$	(0,24)\$	(0,16)\$	(0,05)\$	(0,49)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	9,18 \$	9,66 \$	9,20 \$	7,73 \$	7,04 \$

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

²⁾ Pour la série F, période du 28 juin 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série I, période du 8 décembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série UA, période du 21 avril 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série UF, période du 15 mai 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 (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.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données pour la période se terminant le 31 décembre 2012 sont présentées en conformité avec 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 ²⁾ CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	9,74 \$	9,28 \$	7,75 \$	6,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾					
Total des revenus	0,08	0,14	0,19	0,10	0,03
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,13)	(0,13)	(0,11)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,28	0,98	0,98	0,63	(0,27)
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,32)	(0,13)	0,65	0,06	0,41
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,12)\$	0,84 \$	1,69 \$	0,66 \$	0,06 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾					
Revenus	— \$	— \$	(0,04)\$	— \$	— \$
Dividendes	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	(0,05)	(0,32)
Gains en capital	—	(0,37)	(0,16)	—	—
Total des distributions aux porteurs de parts	— \$	(0,37)\$	(0,20)\$	(0,05)\$	(0,32)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	9,36 \$	9,74 \$	9,28 \$	7,75 \$	6,99 \$

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⁾	14,20 \$	13,39 \$	11,14 \$	9,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾					
Total des revenus	0,11	0,21	0,28	0,14	—
Total des charges	(0,08)	(0,06)	(0,07)	(0,09)	(0,01)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,22	1,43	1,40	0,97	(0,20)
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,51)	(0,22)	0,95	0,05	0,30
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(0,26)\$	1,36 \$	2,56 \$	1,07 \$	0,09 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾					
Revenus	— \$	— \$	(0,11)\$	— \$	— \$
Dividendes	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	(0,05)	(0,05)
Gains en capital	—	(0,55)	(0,23)	—	—
Total des distributions aux porteurs de parts	— \$	(0,55)\$	(0,34)\$	(0,05)\$	(0,05)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	13,79 \$	14,20 \$	13,39 \$	11,14 \$	9,99 \$

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

²⁾ Pour la série F, période du 28 juin 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série I, période du 8 décembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série UA, période du 21 avril 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série UF, période du 15 mai 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 (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.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données pour la période se terminant le 31 décembre 2012 sont présentées en conformité avec 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⁾	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾		
Total des revenus	0,08	0,07
Total des charges	(0,30)	(0,20)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	2,22	1,49
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,85)	0,18
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,15 \$	1,54 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾		
Revenus	— \$	— \$
Dividendes	—	—
Remboursement de capital	—	—
Gains en capital	—	(0,57)
Total des distributions aux porteurs de parts	— \$	(0,57)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	9,41 \$	9,96 \$

Série UF

Période close le 31 décembre	2015 USD	2014 ²⁾⁵⁾ USD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,06 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾		
Total des revenus	0,08	0,06
Total des charges	(0,16)	(0,11)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,41	1,57
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	(0,28)	0,18
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,05 \$	1,70 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾		
Revenus	— \$	— \$
Dividendes	—	—
Remboursement de capital	—	—
Gains en capital	—	(0,57)
Total des distributions aux porteurs de parts	— \$	(0,57)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾⁵⁾	9,62 \$	10,06 \$

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

²⁾ Pour la série F, période du 28 juin 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série I, période du 8 décembre 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011. Pour la série UA, période du 21 avril 2014 (début des activités) au 31 décembre 2014. Pour la série UF, période du 15 mai 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 (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.

⁵⁾ Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données pour la période se terminant le 31 décembre 2012 sont présentées en conformité avec les PCGR du Canada.

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

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 CAD	2013 CAD	2012 CAD	2011 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	85 834 \$	132 775 \$	95 710 \$	31 035 \$	13 433 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9 350	13 742	10 405	4 017	1 908
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	2,29 %	2,19 %	2,13 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	2,53 %	2,41 %	2,36 %	2,68 %	2,69 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,53 %	2,42 %	2,58 %	2,95 %	4,31 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,31 %	0,21 %	0,20 %	0,25 %	0,39 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	517,91 %	338,15 %	261,44 %	464,87 %	411,42 %
Valeur liquidative par part	9,18 \$	9,66 \$	9,20 \$	7,73 \$	7,04 \$

Série F

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 CAD	2013 CAD	2012 CAD	2011 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	18 193 \$	69 697 \$	43 542 \$	12 201 \$	2 025 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 943	7 153	4 690	1 574	290
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	1,25 %	1,17 %	1,25 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,35 %	1,26 %	1,33 %	1,67 %	2,64 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,35 %	1,26 %	1,41 %	1,84 %	3,81 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,31 %	0,21 %	0,20 %	0,25 %	0,39 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	517,91 %	338,15 %	261,44 %	464,87 %	411,42 %
Valeur liquidative par part	9,36 \$	9,74 \$	9,28 \$	7,75 \$	6,99 \$

Série I

Aux 31 décembre	2015 CAD	2014 CAD	2013 CAD	2012 CAD	2011 CAD
Valeur liquidative (en milliers)	25 791 \$	42 149 \$	26 837 \$	8 430 \$	2 237 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 870	2 968	2 004	757	224
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾⁵⁾	0,29 %	0,26 %	0,41 %	—	—
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	0,33 %	0,29 %	0,44 %	0,75 %	1,54 %
RFG avant renoncations et prises en charge	0,33 %	0,29 %	0,44 %	0,75 %	1,38 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,31 %	0,21 %	0,20 %	0,25 %	0,39 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	517,91 %	338,15 %	261,44 %	464,87 %	411,42 %
Valeur liquidative par part	13,79 \$	14,20 \$	13,39 \$	11,14 \$	9,99 \$

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)	1 163 \$	978 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	124	98
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	2,29 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	2,53 %	2,46 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,55 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,31 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	517,91 %	338,15 %
Valeur liquidative par part	9,41 \$	9,96 \$

Série UF

Aux 31 décembre	2015 USD	2014 USD
Valeur liquidative (en milliers)	658 \$	776 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	68	77
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,26 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,40 %	1,34 %
RFG avant renoncations et prises en charge	1,40 %	1,34 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,31 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	517,91 %	338,15 %
Valeur liquidative par part	9,62 \$	10,06 \$

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 2,29 % pour la série A (2,19 % au 31 décembre 2014), de 1,25 % pour la série F (1,17 % au 31 décembre 2014), de 0,29 % pour la série I (0,26 % au 31 décembre 2014), de 2,29 % pour la série UA (2,23 % au 31 décembre 2014) et de 1,26 % pour la série UF (1,20 % au 31 décembre 2014).

Le RFG du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,53 % pour la série A (2,41 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,35 % pour la série F (1,26 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,33 % pour la série I (0,29 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 2,53 % pour la série UA (2,46 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014) et de 1,40 % pour la série UF (1,34 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

Le RFG avant renoncations et prises en charge pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,53 % pour la série A (2,42 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 1,35 % pour la série F (1,26 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 0,33 % pour la série I (0,29 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014), de 2,55 % pour la série UA (2,46 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014) et de 1,40 % pour la série UF (1,34 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

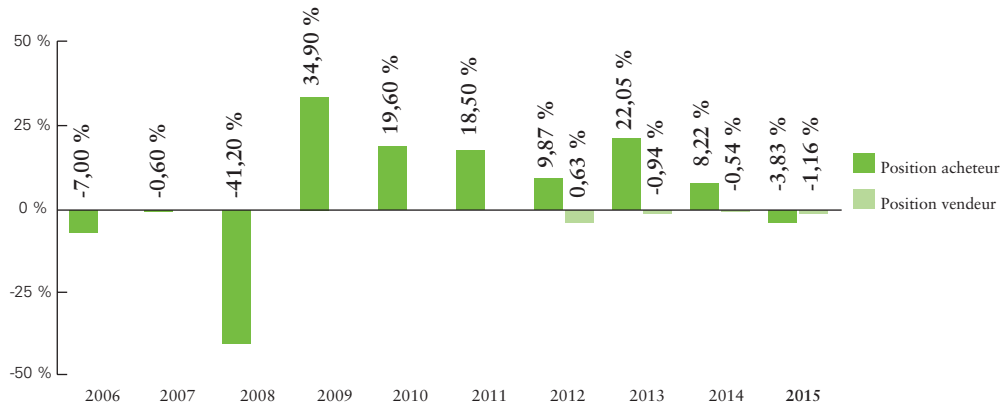
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels

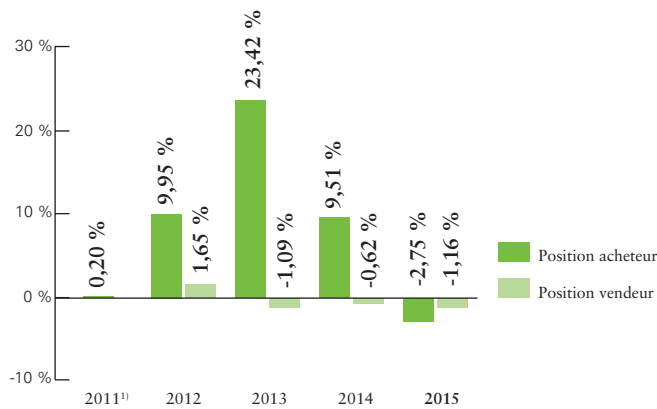
Les graphiques et le tableau suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs. Les renseignements présentés sont fondés sur la valeur liquidative par part et supposent que les distributions versées par le Fonds sur 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 A

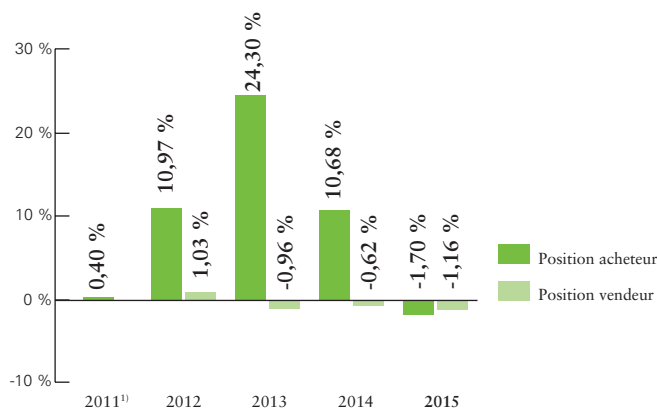


Série F



¹⁾ Période du 24 juin 2011 (début des activités de la série F) au 31 décembre 2011.

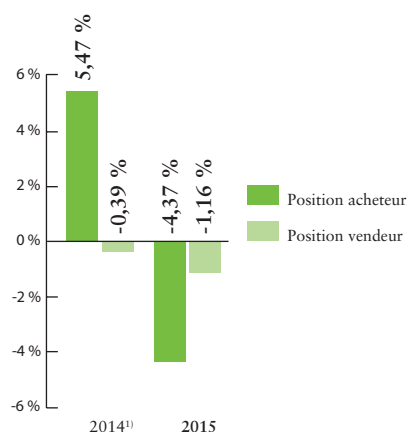
Série I



¹⁾ Période du 8 décembre 2011 (début des activités de la série I) au 31 décembre 2011.

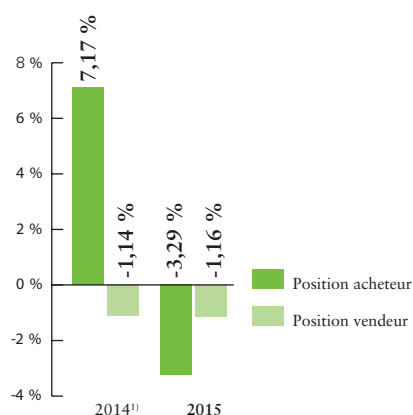
Rendements annuels (suite)

Série UA



¹⁾ Période du 28 avril 2014 (début des activités de la série UA) au 31 décembre 2014.

Série UF



¹⁾ Période du 15 mai 2014 (début des activités 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 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	5 ans	7 ans	10 ans	% depuis l'établissement
Fonds à rendement total Aston Hill – série A	5,0 %	7,4 %	10,2 %	14,8 %	3,3 %	6,3 %
Indice S&P 500	-0,73 %	12,73 %	10,19 %	12,36 %	5 %	5,59 %
Fonds à rendement total Aston Hill – série F	3,9 %	7,4 %				8,2 %
Indice S&P 500	-0,73 %	12,73 %				11,12 %
Fonds à rendement total Aston Hill – série I	2,9 %	9,7 %				10,1 %
Indice S&P 500	-0,73 %	12,73 %				13,29 %
Fonds à rendement total Aston Hill – série UA	5,5 %					-0,4 %
Indice S&P 500	-0,73 %					5,46 %
Fonds à rendement total Aston Hill – série UF	4,5 %					0,8 %
Indice S&P 500	-0,73 %					5,57 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2015

	% de la valeur liquidative
Répartition sectorielle	
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 de change à terme	-3,1 %
Contrats d'option	-0,2 %
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

	Pourcentage de la valeur liquidative
25 principaux titres	
Positions acheteur	
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 %
Equifax Inc.	1,4 %
Nemak SAB de CV	1,4 %
Western Digital Corp.	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 %
Pourcentage total des positions acheteur	92,0 %
Positions vendeur	
Capital One Financial Corp.	-0,2 %
O'Reilly Automotive Inc.	-0,2 %
Applied Industrial Technologies Inc.	-0,2 %
Société Sysco	-0,2 %
Ritchie Bros Auctioneers Inc.	-0,3 %
Martin Marietta Materials Inc.	-0,3 %
PNC Financial Services Group Inc.	-0,3 %
Axalta Coating Systems Ltd.	-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 %
Pourcentage total des positions vendeur	(15,0 %)
Valeur liquidative totale :	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 2,67 milliards de dollars. Aston Hill compte des bureaux à Toronto et à Halifax.



RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Rapport annuel – commentaire du Fonds

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'avancait 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 a 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 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

Gestion d'actifs Aston Hill inc.

Agent des transferts et fiduciaire

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

¹⁾ M. Cheng agit également à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds de revenu élevé Aston Hill. Voir www.astonhill.ca pour de plus amples détails.